

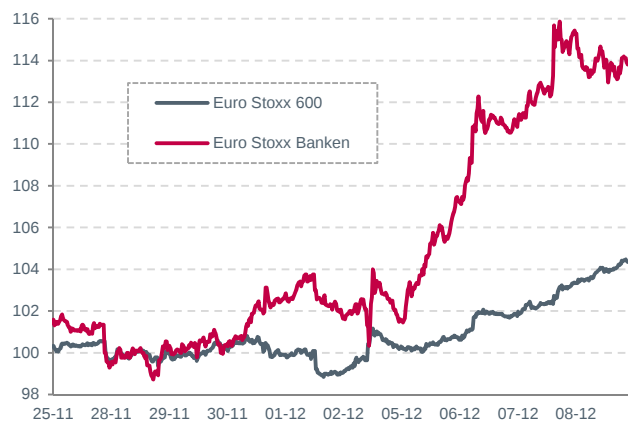
Week van 5 tot en met 9 december 2016

Commentaar bij de financiële markten

Wereldwijd

- De Europese beurzen kenden de beste week in bijna 2 jaar en sloten ze af met een winst tussen 3 en 7%. Ook in de VS presteerden de beurzen heel sterk. Zowel de S&P, de Dow Jones als de Nasdaq sloten elke dag hoger af, voor het eerst in 5 jaar tijd. Vooral de financiële sector scoorde sterk.
- Bij de overheidsobligaties daalden de meeste prijzen en stegen de rentes dus opnieuw. De koers van zowel de euro als de yen daalde opnieuw vrij sterk met bijna -2% t.o.v. de dollar.
- De stijging van de beurzen kwam er ondanks de uitslag van het referendum in Italië, waardoor premier Renzi ontslag nam. Vooral de aankondiging van de verandering en de verlenging van het monetaire beleid van de ECB was de stuwende kracht achter de positieve beursprestaties van vorige week. De additionele uitbreiding van de parameters waarbinnen de ECB obligaties kan aankopen, zorgde er ook voor dat de verwachte winsten voor banken, en dus ook hun beurswaardering, extra naar boven werden herzien. Terwijl de meeste indexen met zo'n 5% stegen, gingen de aandelen voor de Europese banken met meer dan 10% de hoogte in.

Euro Stoxx 600 vs Euro Stoxx Banken

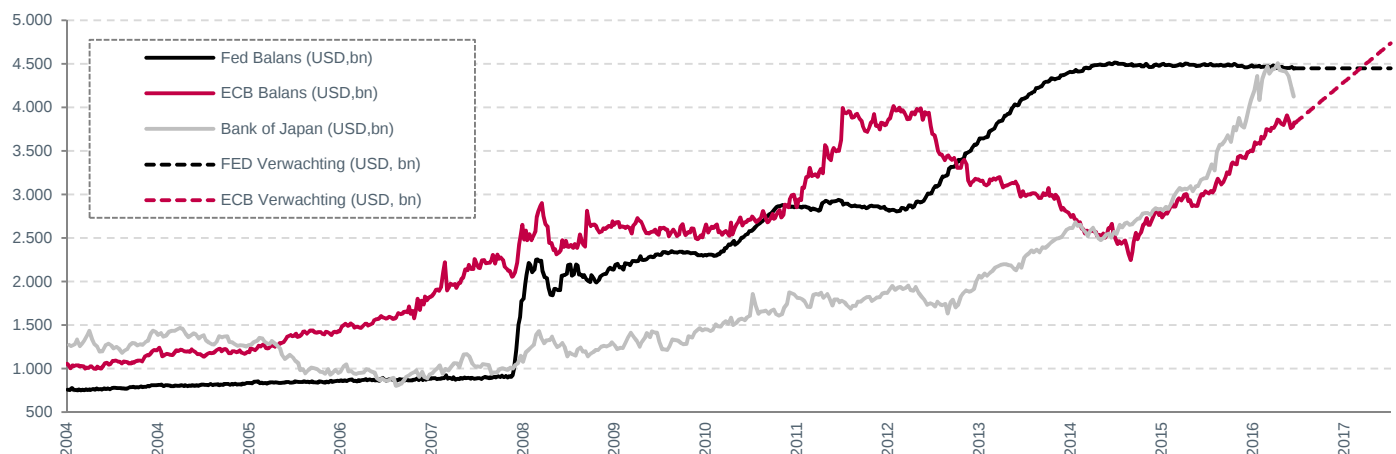


Olie

Na de sterke stijging van vorige week viel de olieprijs lichtjes terug tegen het eind van de week. Tijdens het weekend steeg hij echter met zo'n 3%, en dit door:

- de aankondiging dat de niet-OPEC landen (bv. Rusland) zich voor het eerst in 15 jaar akkoord verklaren met een beperking van de productie
- en de mededeling van Saoedi-Arabië dat het de productie, naast de al aangekondigde vermindering, nog zal verminderen

Balans van de centrale banken



Macro-economische gegevens

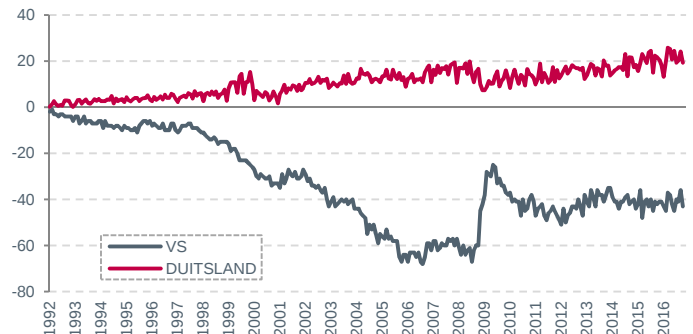
Europa

- Zoals verwacht besliste de ECB vorige week om de herfinancieringsinterest en de depositorente op hetzelfde niveau te houden. Ook werd beslist om het huidige aankoopprogramma van 80 miljard euro/maand in maart terug te schroeven tot 60 miljard euro/maand. De duur van het aankoopprogramma werd wel verlengd tot minstens eind 2017. Ook de voorwaarden voor obligaties om te kunnen worden aangekocht door de ECB, werden versoepeld. Met het nieuwe plan wordt nu in totaal 540 miljard euro gekocht vergeleken met 480 miljard indien men, zoals eerst voorzien, slechts 6 maanden was doorgaan met EUR80b. De markt had natuurlijk wel een verlenging verwacht, maar de verzwakking van de euro en de stijging van de aandelenkoersen tonen aan dat deze wijzigingen toch als een versoepeling van het beleid worden aanzien.
- In oktober toonde de industriële productie in Duitsland een lichte groei, die met 0,3% wel iets beneden de verwachtingen lag. Toch toonde hij opnieuw aan dat ook dit deel van de economie zal bijdragen tot de groei in het 3e kwartaal. Na een 1e ontgoocheling in september ontgoochelde deze sector in Frankrijk opnieuw door met -0,2% te krimpen.
- Duitsland had in oktober een handelsoverschot van 19,3 miljard euro, beneden de 22,2 miljard van het jaar voordien. Dit was het kleinste handelsoverschot sinds januari, toen de export sterker daalde dan de import.

Verenigde Staten

- In oktober steeg de handelsbalans voor de 4e maand tot 42,6 miljard dollar. De export vertoonde de sterkste daling sinds januari, wat een teken kan zijn dat de sterkere dollar begint te wegen op de Amerikaanse economie.

Handelsbalans VS en Duitsland



- De dienstensector vergrootte in november boven de verwachtingen én aan het snelste tempo sinds oktober 2015. De ISM Non-Manufacturing PMI index steeg tot 57,2 van 54,8 in oktober. Binnen bedrijven die bijna 90% van de economie uitmaken, versterkten de indicatoren van de activiteit en de werkgelegenheid, wat tekenend is voor het groeiend optimisme over de vraag.

NAME	9/12/2016	5/12/2016	% Change 1W	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3557,53	3462,74	3,79	1,89	0,30	3,37	0,54	3753,05	3117,61
AEX-Index	469,77	454,47	4,49	5,47	4,95	7,80	9,48	470,45	378,53
CAC 40 Index	4764,07	4574,32	5,19	6,12	7,30	10,62	4,71	4780,52	3892,46
FTSE 100 Index	6954,21	6746,83	3,32	3,32	3,78	13,71	16,82	7129,83	5499,51
DAX Index	11203,63	10684,83	6,57	5,02	7,40	13,92	8,35	11231,69	8699,29
Swiss Market Index	8099,63	7845,68	4,05	2,78	-1,30	2,23	-4,73	8908,50	7425,05
EURO STOXX 50 Price EUR	3197,54	3052,75	6,05	5,53	6,13	9,84	-0,18	3345,20	2672,73
Dow Jones Industrial Average	19756,85	19216,24	3,06	4,82	7,81	10,59	14,43	19757,74	15450,56
S&P 500 Index	2259,53	2204,71	3,08	4,39	4,65	7,80	12,28	2259,80	1810,10
NASDAQ Composite Index	5444,50	5308,89	3,59	3,96	4,46	11,24	10,36	5450,16	4209,76
Nikkei 225	19155,03	18274,99	4,82	10,25	14,89	15,38	-0,39	19869,08	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3153,40	3204,71	-1,60	-1,33	4,35	7,73	-8,19	3684,57	2638,30
EURO/US DOLLAR	1,06	1,08	-1,86	-1,61	-5,97	-6,45	-3,89	1,16	1,05
EURO/BRITISH POUND	0,84	0,85	0,69	2,39	0,34	-5,75	-13,53	0,94	0,72
EURO/JAPANESE YEN	122,19	122,55	0,29	-4,73	-6,35	-1,80	8,88	133,78	109,57
EURO/CHINA RENMINBI	7,31	7,39	1,10	0,39	2,65	1,80	-3,10	7,64	6,99
BRENT CRUDE (\$/bbl)	56,68	54,94	3,17	23,70	13,93	8,15	19,40	57,89	34,71
Gold (\$/troy ounce)	1157,86	1170,38	-1,07	-5,20	-12,80	-9,81	9,25	1375,34	1047,79
NAME	9/12/2016	5/12/2016	Bps Change 1W	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,73	0,67	6,1	4,8	45,9	30,1	-11,1	0,99	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,38	0,33	5,5	7,8	34,8	36,5	-15,4	0,68	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	2,50	2,40	10,8	35,2	84,0	86,2	37,5	2,50	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	1,45	1,40	4,9	8,8	58,6	22,0	-36,1	1,99	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	0,08	0,03	4,8	148,1	145,7	160,5	113,3	0,32	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	3,14	3,06	8,5	30,6	35,0	14,2	14,2	3,17	2,63
Euribor 3 Month	-0,32	-0,31	-0,3	-0,4	-1,5	-5,4	-19,7	-0,13	-0,32
Euribor 6 Month	-0,22	-0,22	0,1	-0,6	-1,9	-5,8	-18,3	-0,04	-0,22
EURO SWAP 1 YR	-0,20	-0,20	-0,6	-1,9	0,5	-4,5	-14,0	0,00	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,16	-0,15	-0,9	-3,6	5,1	-0,2	-10,4	0,13	-0,29
EURO SWAP 3 YR	-0,09	-0,09	-0,3	-4,3	11,5	4,6	-9,4	0,08	-0,29
EURO SWAP 5 YR	0,14	0,11	2,7	-0,6	24,6	15,9	-12,3	0,36	-0,21
EURO SWAP 10 YR	0,81	0,72	9,1	11,1	42,5	32,7	-11,0	1,03	0,21
EURO SWAP 30 YR	1,42	1,26	16,1	20,5	54,8	45,3	-10,4	1,64	0,66

Rentecurve

