

Week van 6 tot en met 10 maart 2017

Commentaar bij de financiële markten

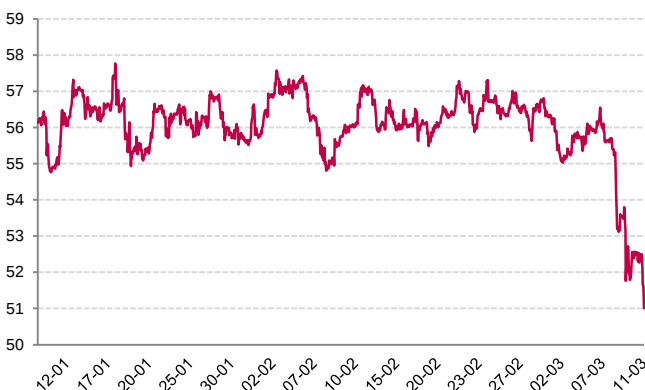
Wereldwijd

- De Europese beursindexen sloten de week wisselend positief tot licht negatief af. Vooral de Duitse Dax en de Franse CAC 40 konden de week niet positief afsluiten. De Euro Stoxx 50 daarentegen steeg lichtjes met 0,38%, maar vooral de Belgische Bel20 presteerde opnieuw heel sterk door 1,67% in waarde toe te nemen.
- Ook de Amerikaanse beurzen kenden een iets mindere week en daalden met zo'n -0,5% in waarde. Dit was de zwakste week tot dusver in 2017 voor de Dow-Jonesindex.
- De overheidsobligaties hadden een heel zwakke week, met rentestijgingen van zo'n 10-tal basispunten op de meeste westerse 10-jaars benchmarks.
- Op de valutamarkt was het opnieuw de euro die in waarde kon stijgen t.o.v. de Amerikaanse dollar, vooral na de positieve impact van de bespreking van het beleid van de Europese Centrale Bank (ECB) door voorzitter Mario Draghi.

Olie

Vorige week daalde de olieprijs met zo'n 7%, tot op het niveau van vóór de overeenkomst van de OPEC-landen om de productie te plafonneren. Samen met het terugschroeven van het aanbod door de OPEC hebben de Amerikaanse schalieolieproducenten hun productieniveau opgetrokken, met stijgende olievoorraden in de VS tot gevolg. Het Amerikaanse energieagentschap publiceerde vorige week een stijging van de Amerikaanse olievoorraden met 8,21 miljoen vaten tot 528,4 miljoen vaten, het hoogste niveau sinds 1982. Als reactie daarop kelderde de prijs.

Brent olieprijs \$ per vat



Macro-economische gegevens

Europa

- Vorige week hield de ECB zijn benchmark herfinancieringsrente op 0%, en dit voor de 9e meeting op rij. Ook bevestigden de beleidsmakers dat het aankoopprogramma van obligaties deze maand nog altijd 80 miljard euro bedraagt, maar dat het vanaf volgende maand verminderd wordt tot 60 miljard euro, en dit zeker al tot eind dit jaar. ECB-voorzitter Draghi schetste een optimistischer beeld over de economische groei, maar herhaalde wel dat de monetaire stimulus nog steeds nodig is, vooral als gevolg van de nog altijd zwakkere onderliggende inflatie. Op dit moment wordt er nog altijd van uitgegaan dat het terugschroeven van de aankopen er pas ten vroegste begin volgend jaar aankomt. Opmerkelijk was vooral dat Draghi impliciet een mogelijke renteverhoging aanhaalde, nog dit jaar en voordat de obligatieaankopen beëindigd zijn.
- In het laatste kwartaal van 2016 groeide de economie met 0,4%, in lijn met het kwartaal ervoor. Het brengt de groei voor het volledige jaar 2016 op 1,7%, na de 2% van 2015. De economie staat nu 3% boven het niveau waarop het zich bevond net vóór de crisis eind 2007. Het momentum van de groei is begin dit jaar voorlopig bestendigd, maar toch schatten de meeste economen de finale groei voor dit en voor volgend jaar iets lager in op 1,5%.

Verenigde Staten

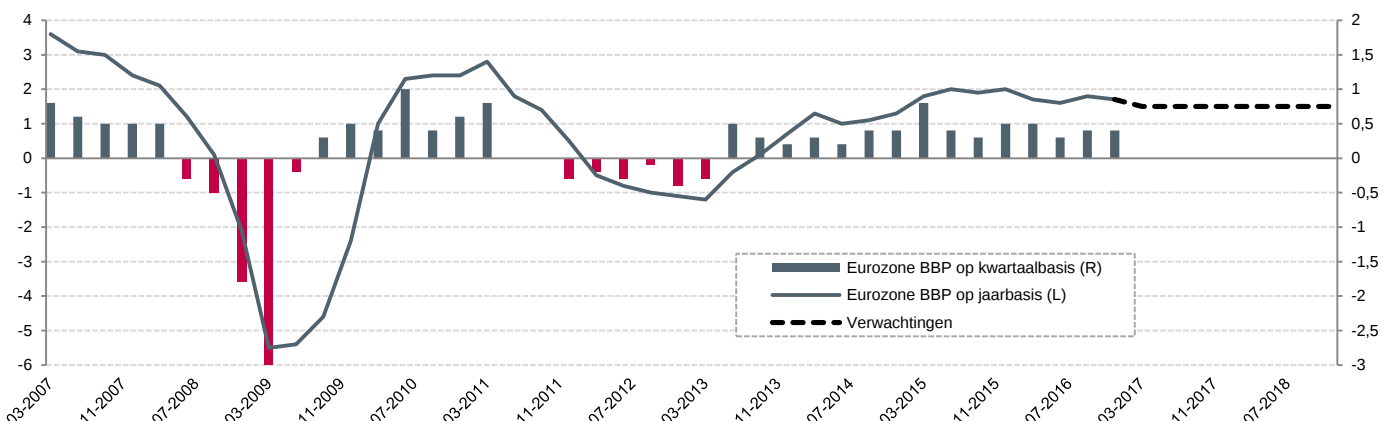
Boven de verwachtingen voegden de werkgevers in februari 235.000 nieuwe werkplaatsen toe. Dit volgde op een al sterk cijfer van de maand voordien, naar boven gecorrigeerd tot 238.000. Deze cijfers, die een beeld geven van de werkgelegenheid in de 1e volledige maand onder het presidentschap van Donald Trump, bevestigen andermaal het optimisme sinds zijn verkiezing.

Vorige maand was de verbetering vooral te merken in de constructiesector en de fabricagenijverheid. Dit resultaat volgt op:

- goede ADP-cijfers, waarbij het aantal nieuwe jobs uitkwam op 298.000
- de nieuwe werkloosheidsaanvragen die nog steeds historische laagterecords blijven breken:
 - de werkloosheid daalde tot 4,7%
 - de lonen groeiden met 2,8% vergeleken met het jaar voordien
 - de participatiegraad, het aantal mensen tussen 15 en 67 jaar dat een job heeft, steeg tot 63%, het hoogste niveau sinds maart vorig jaar

Deze data lijken aan te tonen dat de VS stilaan op een niveau van volledige werkgelegenheid staat en dat er, mede door de stijgende inflatie, geen twijfel meer kan bestaan over een renteverhoging door de Federal Reserve op 15 maart. De markt lijkt hier zelf ook al in lijn mee te zitten. Voor het volledige traject van 3 renteverhogingen over het ganse jaar is de marktverwachting nog steeds iets voorzichtiger.

Eurozone



NAME	10/03/2017	% Change 1W	06/03/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3764,65	1,67	3687,06	4,84	5,82	5,09	12,21	3778,90	3127,94
AEX-Index	511,14	1,04	503,65	4,41	8,81	12,86	18,82	514,04	409,23
CAC 40 Index	4993,32	-0,04	4972,19	3,42	4,81	11,18	14,78	5022,10	3955,98
FTSE 100 Index	7343,08	-0,42	7350,12	1,16	5,59	8,35	21,64	7394,61	5788,74
DAX Index	11963,18	-0,53	11958,40	2,54	6,78	13,14	25,95	12082,59	9214,10
Swiss Market Index	8669,97	0,00	8664,80	2,53	7,04	4,91	9,83	8675,97	7475,54
EURO STOXX 50 Price EUR	3416,27	0,38	3387,46	4,45	6,84	11,89	15,00	3441,50	2678,27
Dow Jones Industrial Average	20872,54	-0,63	20954,34	2,98	5,65	15,41	22,81	21169,11	16821,86
S&P 500 Index	2370,15	-0,54	2375,31	2,33	4,90	11,39	19,13	2400,98	1969,25
NASDAQ Composite Index	5854,91	-0,27	5849,18	2,11	7,54	14,22	25,58	5911,79	4574,25
Nikkei 225	19604,61	0,70	19379,14	1,16	3,20	15,55	16,33	19668,01	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3212,76	-0,17	3233,87	0,50	-0,62	4,35	14,55	3301,21	2772,55
EURO/US DOLLAR	1,07	0,42	1,06	0,23	0,30	-5,06	-4,56	1,16	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,88	-1,62	0,86	-2,98	-4,40	-3,99	-10,79	0,94	0,76
EURO/JAPANESE YEN	122,74	-1,31	120,52	-1,84	-0,34	-6,77	3,07	128,22	109,57
EURO/CHINA RENMINBI	7,35	-0,97	7,31	-0,43	-0,26	2,07	-1,46	7,64	7,20
BRENT CRUDE (\$/bbl)	51,85	-7,25	56,01	-9,13	-7,46	2,45	13,96	59,53	41,92
Gold (\$/troy ounce)	1199,93	-2,82	1225,29	-2,73	3,24	-9,63	-5,68	1375,34	1122,89
NAME	10/03/2017	Bps Change 1W	06/03/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,98	18,12	0,80	8,84	28,7	74,8	26,6	1,02	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,48	14,34	0,34	16,37	11,9	47,2	17,6	0,48	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	2,59	8,90	2,50	18,18	12,2	91,4	65,7	2,61	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	1,23	1,78	1,21	-2,43	-22,1	37,2	-30,7	1,66	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	0,08	1,50	0,07	0,00	2,8	10,4	10,8	0,11	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	3,41	4,90	3,36	-2,61	30,2	61,7	52,9	3,48	2,63
Euribor 3 Month	-0,33	0,00	-0,33	0,00	-1,3	-2,8	-10,0	-0,23	-0,33
Euribor 6 Month	-0,24	0,00	-0,24	-0,10	-2,4	-4,3	-10,0	-0,13	-0,24
EURO SWAP 1 YR	-0,19	0,74	-0,20	1,54	0,9	1,6	-4,8	-0,02	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,08	4,10	-0,12	6,70	8,4	13,7	5,5	0,13	-0,29
EURO SWAP 3 YR	0,05	8,40	-0,03	11,75	13,9	26,0	14,3	0,06	-0,29
EURO SWAP 5 YR	0,32	13,70	0,18	17,70	17,1	42,9	25,3	0,34	-0,21
EURO SWAP 10 YR	0,92	13,35	0,78	16,80	10,9	53,4	26,1	0,97	0,21
EURO SWAP 30 YR	1,54	10,95	1,43	13,60	10,4	66,7	34,7	1,57	0,66
ICE LIBOR USD 3M	1,12	1,33	1,11	8,58	16,3	26,7	48,5	1,12	0,62
ICE LIBOR USD 6M	1,43	0,92	1,42	9,53	13,4	18,0	53,2	1,43	0,89
US DOLLAR SWAP 1 YR	1,41	4,93	1,36	14,87	27,2	45,3	59,8	1,42	0,60
US DOLLAR SWAP 2 YR	1,70	6,66	1,64	19,51	33,3	67,7	72,2	1,71	0,65
US DOLLAR SWAP 3 YR	1,93	8,28	1,85	23,16	35,3	84,8	81,2	1,95	0,72
US DOLLAR SWAP 5 YR	2,22	9,61	2,12	23,92	31,6	100,5	86,3	2,25	0,88
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,57	10,71	2,46	23,36	22,9	106,3	80,3	2,60	1,23
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,81	10,25	2,71	21,24	15,0	96,3	62,4	2,82	1,65

Rentecurve

