Weekly

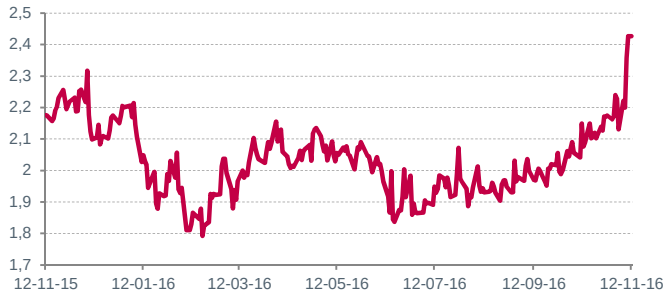
Week van 7 tot en met 11 november 2016

Commentaar bij de financiële markten

Wereldwijd

- De Europese en vooral de Amerikaanse beurzen sloten de voorbije week positief af. Na de negatieve trend van de dagen ervoor sloot de S&P500 de week af met een winst van bijna 4%. Enkel de Britse FTSE100 bleef op een gelijkaardig niveau.
- Van alle factoren had de verkiezing van Donald Trump de grootste impact op de financiële markten. In de dagen na de verkiezing stegen de rentes op overheidsobligaties niet enkel in de VS, maar overal ter wereld. Hierdoor verdween er vorige week wereldwijd meer dan 1.000 miljard USD aan waarde in obligaties. De relatieve stijging van de rente op de Amerikaanse tienjaarsobligaties de laatste 5 dagen was de sterkste stijging sinds WOII. Dit is deels een gevolg van de verwachtingen over het fiscaal expansief beleid dat Trump wil implementeren en de hierdoor versneld gecreëerde inflatie.

Inflatieverwachtingen in de VS



- Op de valutamarkt presteerde de USD veel sterker dan de weken voordien. Enkel het Britse pond kon op een gelijkaardig niveau als dat van de dollar blijven. Na een verlies van -1,3% de voorbije week klom de USD Index deze week met bijna 2% omhoog.

Olie

De olieprijs kwam op het einde van de week uit op een verlies van bijna 2%. Oorzaken van de onzekerheid op de markten:

- de sterk presterende USD
- de blijvende twijfel over de uitvoering en de specifieke uitwerking van het plan van de OPEC om voor het eerst in 8 jaar de productie te limiteren

Macro-economische gegevens

Europa

In de belangrijkste landen daalde de industriële productie sterker dan verwacht.

- Duitsland: in september -1,8% vergeleken met de maand voordien. Deze krimp kwam er wel na een sterke prestatie in augustus, waardoor men verwacht dat de finale cijfers voor de gehele economie in het 3e kwartaal positief zullen uitvallen.
- Frankrijk: in september -1,1%. Ook hier volgde de zwakkere maand op een sterke prestatie in augustus. De industriële sector in Frankrijk tekende in het 3e kwartaal echter wel een contractie op.
- Spanje en Italië: respectievelijk -1,4 en -0,8%, waarmee de huidige dalende tendens van de sector duidelijk wordt aangetoond.

Verenigde Staten

- **De werkgelegenheidsdata presteerden andermaal binnen de verwachtingen en liggen dus nog steeds in lijn met de positieve trend** sinds de recessie van 2008-2009. De werkloosheidsaanvragen stegen licht beneden de verwachtingen met slechts 254.000.
- Het consumentenvertrouwen, geanalyseerd door de Universiteit van Michigan, steeg in november onverwachts tot het hoogste niveau in 5 maanden. De Amerikaanse burgers blijken namelijk positiever te staan tegenover de economische vooruitzichten.

Verenigd Koninkrijk

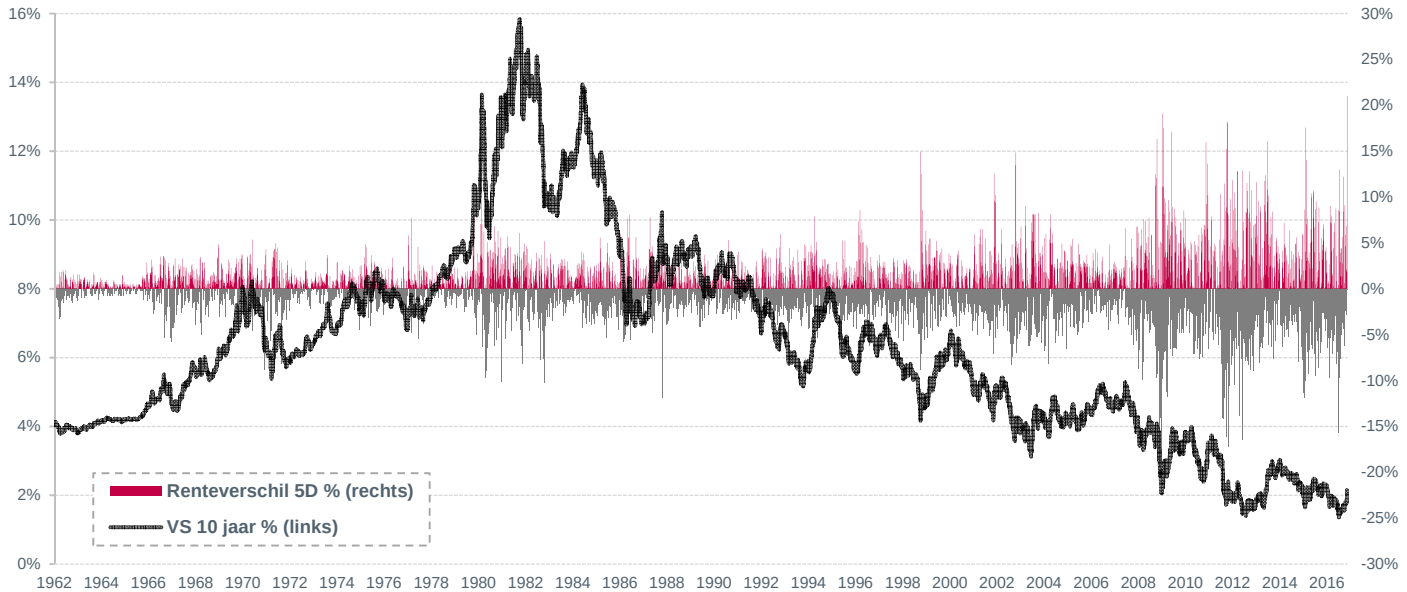
In september viel de industriële productie terug met -0,4%, waardoor het de groei van het bbp (bruto binnenlands product) in het 3e kwartaal naar beneden haalde. Op jaarbasis steeg de productie met slechts 0,3% vergeleken met het jaar voordien. Van alle segmenten van de productie-index is fabricage de belangrijkste, want goed voor 70% van de totale productie en dus ongeveer 10% van het volledige bbp. Ondanks de solide groei van dit segment met 0,6% in september had het toch een negatieve impact van zo'n -0,1% op de finale groei van de economie in het 3e kwartaal.

Nieuw-Zeeland

In november verlaagde de Nationale Bank van Nieuw-Zeeland haar officiële rente met 25 basispunten tot een historisch lage 1,75%. De markt had deze beslissing verwacht. Ze was immers een gevolg van:

- de gepercipieerde overwaardering van de Nieuw-Zeelandse dollar
- de inflatie die beneden de doelstelling van 2% blijft

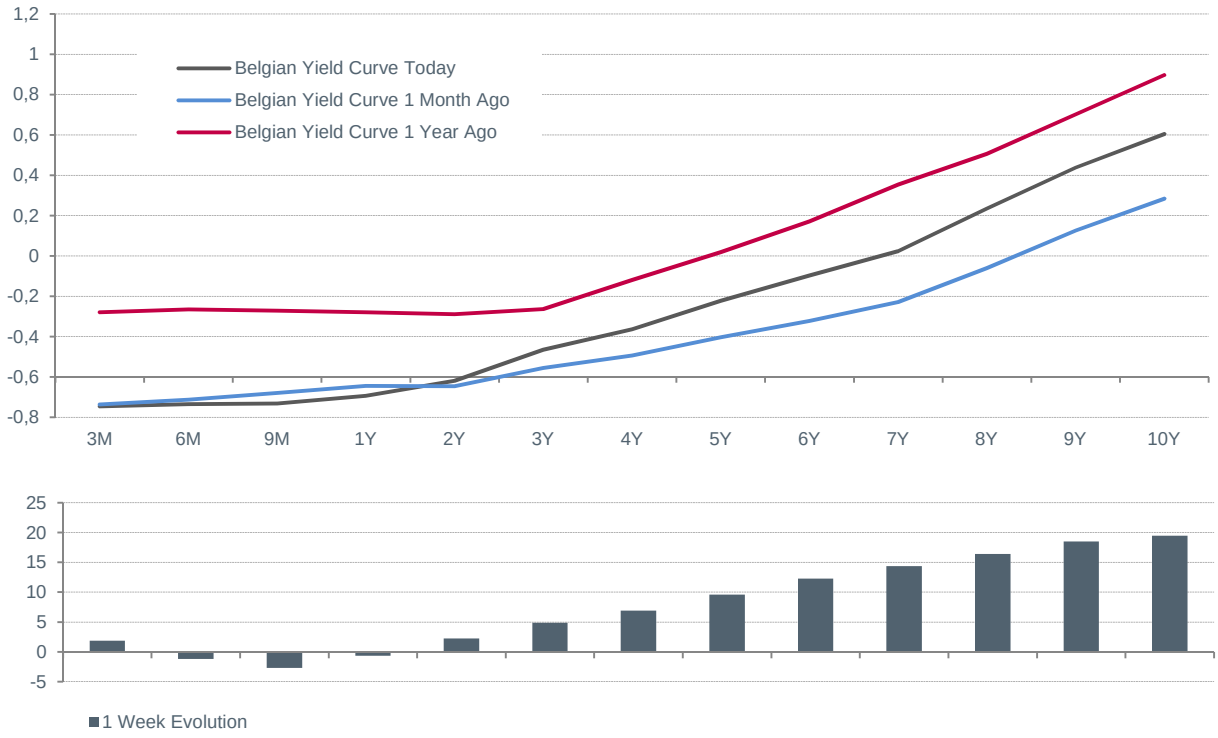
Amerikaanse overheidsobligatie op 10 jaar



NAME	10/11/2016	7/11/2016	% Change 1W	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3491,05	3477,89	1,06	-1,71	0,02	3,80	-3,37	3773,73	3117,61
AEX-Index	450,01	448,22	1,74	-1,15	-0,44	3,15	-3,27	474,87	378,53
CAC 40 Index	4530,95	4461,21	2,70	0,75	1,77	4,44	-7,76	4975,71	3892,46
FTSE 100 Index	6827,98	6806,90	0,55	-3,80	-0,56	10,90	8,81	7129,83	5499,51
Deutsche Boerse AG	10630,12	10456,95	2,95	0,06	-0,20	5,82	-1,87	11430,87	8699,29
Swiss Market Index	7928,77	7735,22	3,77	-2,98	-3,41	-0,08	-10,41	9080,56	7425,05
EURO STOXX 50 Price EUR	3046,59	3009,28	2,46	0,36	0,93	2,27	-11,06	3524,04	2672,73
Dow Jones Industrial Average	18735,21	18259,60	4,49	2,22	1,30	4,50	5,50	18769,46	15450,56
S&P 500 Index	2164,00	2131,52	3,61	0,02	-0,53	3,82	3,95	2193,81	1810,10
NASDAQ Composite Index	5187,81	5166,17	2,56	-2,64	-0,32	7,86	2,06	5342,88	4209,76
Nikkei 225	17344,42	17177,21	1,22	2,87	3,64	4,70	-11,83	20012,40	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3171,28	3133,33	1,35	4,04	5,05	11,96	-12,89	3684,57	2638,30
EURO/US DOLLAR	1,09	1,10	-2,00	-2,30	-2,62	-4,30	1,48	1,16	1,05
EURO/BRITISH POUND	0,87	0,89	2,59	3,73	-1,11	-9,35	-18,34	0,94	0,70
EURO/JAPANESE YEN	115,95	115,33	-1,36	-0,47	-2,36	7,17	13,91	134,60	109,57
EURO/CHINA RENMINBI	7,42	7,48	1,11	0,82	-0,10	0,11	-7,77	7,64	6,76
BRENT CRUDE ($/bbl)	45,78	46,15	-1,23	-14,84	0,73	-4,47	-17,13	55,69	33,85
Gold ($/troy ounce)	1263,13	1281,64	-3,04	0,28	-6,20	-0,21	15,92	1375,34	1046,44

NAME	10/11/2016	7/11/2016	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	0,60	0,40	20,8	32,0	50,1	6,2	-29,2	0,99	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,27	0,15	12,0	21,8	38,3	14,9	-34,7	0,68	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	2,08	1,83	25,4	36,2	57,3	31,9	-26,2	2,34	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	1,34	1,20	13,9	31,9	81,4	-6,2	-68,6	2,05	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	-0,04	-0,06	1,0	140,4	144,3	143,5	102,8	0,34	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	2,79	2,75	3,9	11,9	9,3	-12,2	-42,5	3,22	2,63
Euribor 3 Month	-0,31	-0,31	0,0	-0,7	-1,5	-5,2	-23,5	-0,08	-0,31
Euribor 6 Month	-0,21	-0,21	0,0	-0,8	-2,3	-6,7	-20,7	0,00	-0,21
EURO SWAP 1 YR	-0,18	-0,19	0,6	1,5	2,8	-2,8	-12,4	0,00	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,14	-0,15	1,5	6,0	9,7	2,6	-7,4	0,13	-0,29
EURO SWAP 3 YR	-0,08	-0,10	2,6	10,3	15,9	5,8	-8,1	0,13	-0,29
EURO SWAP 5 YR	0,10	0,03	6,7	16,4	27,6	10,9	-15,5	0,36	-0,21
EURO SWAP 10 YR	0,65	0,53	11,5	21,4	39,5	12,9	-30,9	1,07	0,21
EURO SWAP 30 YR	1,19	1,02	16,4	21,4	48,3	12,8	-44,9	1,70	0,66

Rentecurve



Belfius
Bank & Verzekeringen