

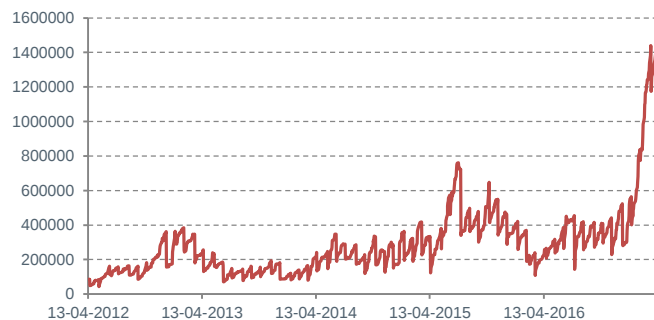
Week van 10 tot en met 14 april 2017

Commentaar bij de financiële markten

Wereldwijd

- Vorige week kenden de meeste Europese beursindexen opnieuw een zwakke week, met verliezen die nog iets hoger opliepen dan de week ervoor. De Duitse Dax-index verloor -1% in waarde en de Euro Stoxx 50-aandelen verloren zelfs bijna -1,2%.
- Ook de Amerikaanse beurzen kenden een mindere week, met verliezen van zo'n -0,5% voor alle benchmark-indexen.
 - De Vix-index, maatstaf voor de te verwachten volatiliteit in de S&P500-index, steeg tot het hoogste niveau sinds november. De Vix-index, maatstaf voor de te verwachten volatiliteit in de S&P500-index, steeg tot het hoogste niveau sinds november.
 - Nog indrukwekkender is de VStoxx-index, die de stijgende optiekosten voor de Euro Stoxx 50-index leest. Vorige week steeg hij met bijna 40%, vooral als gevolg van beleggers die zich willen beschermen voor de verkiezingen in Frankrijk komend weekend.

VStoxx Options Open Interest



- De overheidsobligaties presteerden opnieuw sterk, met een rente die voor de meeste Europese landen daalde. In de VS daalde de rente op papier voor 10 jaar het sterkst, tot het laagste niveau sinds de verkiezing van Donald Trump in november vorig jaar.
- Op de valutamarkt kende de euro opnieuw een iets mindere week door met zo'n -0,15% in waarde te dalen tegenover de Amerikaanse dollar. Die kende nochtans een zwak einde van de week na de uitspraak van president Trump dat hij te duur is.

Olie

Na de sterke stijgingen van de voorbije weken sloot de olieprijs de week opnieuw positief af door te stijgen met zo'n 1,5%.

Macro-economische gegevens

Europa

- Volgens de resultaten van het ZEW-survey over het economische sentiment verwacht:
 - 31,3% van de financieel experts een versterking van de economische activiteit voor de komende 6 maanden
 - 63,7% geen verandering
 - slechts 5% dat de economische groei zal vertragen.
- In april steeg de finale ZEW-index tot 26,3, het hoogste cijfer sinds december 2015 en boven de verwachtingen, die op 25 lagen. Ook voor de 3 grootste economieën (Duitsland, Frankrijk en Italië) afzonderlijk gaan de cijfers in stijgende lijn. De financiële experts maken zich dus blijkbaar geen zorgen over de mogelijke uitkomst van de Franse presidentsverkiezingen komend weekend.
- In februari viel de industriële productie terug met -0,3% vergeleken met de maand voordien, wat beneden de groeiverwachtingen van 0,1% lag. Op jaarbasis kwam de groei uit op 1,2%, ook beneden de verwachtingen van 2%.

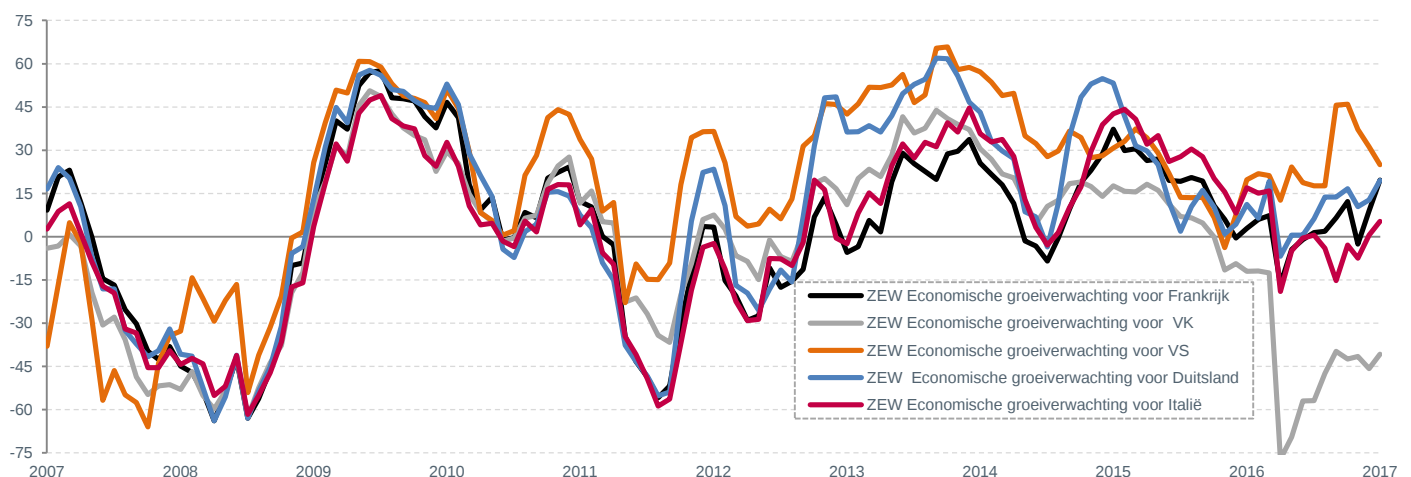
Verenigde Staten

- In maart kwam de inflatie uit op 2,4%, lager dan de 2,7% van de maand ervoor en ook beneden de verwachtingen van 2,6%. Dit is de laagste inflatie in de voorbije 3 maanden, als gevolg van lagere energie- en dienstenkosten. Op maandbasis gingen de consumentenprijzen zelfs met -0,3% naar beneden, de 1e terugval in 13 maanden.
- In april stegen de preliminaire resultaten van het consumentenvertrouwen van de Universiteit van Michigan tot 98 vergeleken met 96,9 de maand ervoor en boven de marktverwachtingen van 96,5.
- Voor de 2e opeenvolgende maand vielen de retailverkoop terug met -0,2%, de 1e opeenvolgende daling van verkopen in meer dan 2 jaar.

Verenigd Koninkrijk

- Net zoals de maand voordien én in lijn met de verwachtingen steeg de inflatie in maart met 2,3% op jaarbasis. Hiermee bleef ze op haar hoogste niveau sinds september 2013. De kerninflatie viel wel terug, van 2 tot 1,8%, en dit beneden de verwachtingen.
- De werkloosheidsgraad bleef stabiel op 4,7%, het laagste punt in 12 jaar. In reële termen stegen de lonen met 0,2%, de kleinste vooruitgang sinds oktober 2014.

ZEW



NAME	13/04/2017	% Change 1W	10/04/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3790,76	-0,79	3822,08	0,52	4,30	8,13	10,27	3827,15	3127,94
AEX-Index	515,77	-0,10	519,16	0,76	5,67	15,85	14,59	521,48	409,23
CAC 40 Index	5071,10	-0,98	5107,45	1,43	3,02	15,12	12,93	5142,81	3955,98
FTSE 100 Index	7327,59	0,33	7348,94	-0,54	-0,14	5,01	15,16	7447,00	5788,74
DAX Index	12109,00	-1,00	12200,52	0,99	4,13	16,28	20,77	12375,58	9214,10
Swiss Market Index	8629,02	-0,11	8616,68	-0,62	2,09	7,86	8,75	8710,26	7475,54
EURO STOXX 50 Price EUR	3448,26	-1,18	3480,44	0,96	3,73	15,91	13,46	3508,11	2678,27
Dow Jones Industrial Average	20600,31	-0,30	20658,02	-1,35	3,59	13,82	15,03	21169,11	17063,08
S&P 500 Index	2346,31	-0,47	2357,16	-1,14	3,15	10,02	12,67	2400,98	1991,68
NASDAQ Composite Index	5848,73	-0,51	5880,93	-0,46	4,93	12,19	18,22	5936,39	4574,25
Nikkei 225	18426,84	-0,92	18797,88	-6,15	-4,46	9,85	12,49	19668,01	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3275,96	-0,15	3269,39	1,20	5,24	7,01	6,83	3301,21	2780,76
EURO/US DOLLAR	1,06	-0,16	1,06	-0,24	-0,15	-3,88	-5,74	1,16	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,85	0,56	0,85	2,71	2,68	6,27	-6,50	0,94	0,76
EURO/JAPANESE YEN	116,10	1,59	117,56	5,42	4,97	-1,24	6,18	126,47	109,57
EURO/CHINA RENMINBI	7,33	0,33	7,32	0,71	0,05	1,39	-0,21	7,64	7,20
BRENT CRUDE (\$/bbl)	55,70	1,48	55,98	7,97	-1,94	1,72	17,51	59,89	43,18
Gold (\$/troy ounce)	1284,18	2,59	1254,68	6,63	7,25	2,07	3,36	1375,34	1122,89
NAME	13/04/2017	Bps Change 1W	10/04/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,75	-1,68	0,77	-21,01	7,1	47,3	24,2	1,02	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,19	-1,72	0,20	-28,23	-14,9	15,0	5,9	0,48	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	2,26	-11,09	2,37	-37,06	-14,1	51,4	49,1	2,63	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	1,04	-3,34	1,08	-20,41	-32,0	1,8	-38,1	1,66	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	0,02	-2,05	0,04	-6,15	-2,2	8,4	10,4	0,11	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	3,32	0,70	3,31	-4,64	13,3	62,1	40,5	3,48	2,63
Euribor 3 Month	-0,33	0,10	-0,33	-0,10	-0,4	-2,0	-8,2	-0,25	-0,33
Euribor 6 Month	-0,25	-0,50	-0,24	-0,50	-1,0	-4,2	-10,8	-0,14	-0,25
EURO SWAP 1 YR	-0,22	-0,02	-0,22	-2,32	0,3	-2,2	-7,2	-0,02	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,16	0,35	-0,16	-6,35	2,0	4,1	0,9	-0,05	-0,29
EURO SWAP 3 YR	-0,08	-0,80	-0,07	-12,10	3,6	9,6	5,5	0,06	-0,29
EURO SWAP 5 YR	0,12	-0,70	0,13	-18,60	4,4	19,3	11,9	0,34	-0,21
EURO SWAP 10 YR	0,69	-2,05	0,71	-21,05	2,1	28,5	15,5	0,97	0,21
EURO SWAP 30 YR	1,28	-2,91	1,31	-23,24	-3,4	36,0	25,3	1,57	0,66
ICE LIBOR USD 3M	1,16	0,28	1,16	3,72	13,7	27,7	52,9	1,16	0,62
ICE LIBOR USD 6M	1,41	-1,17	1,42	-1,56	7,8	14,7	51,6	1,44	0,89
US DOLLAR SWAP 1 YR	1,37	-2,07	1,39	-5,18	13,9	38,8	61,7	1,44	0,60
US DOLLAR SWAP 2 YR	1,54	-5,62	1,60	-17,05	5,1	47,8	67,5	1,73	0,65
US DOLLAR SWAP 3 YR	1,68	-8,12	1,77	-26,19	-0,9	55,0	71,3	1,95	0,72
US DOLLAR SWAP 5 YR	1,90	-10,14	2,00	-34,10	-5,1	62,4	72,1	2,25	0,88
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,23	-10,59	2,33	-37,35	-5,4	64,8	60,3	2,61	1,23
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,50	-8,88	2,59	-33,03	-1,8	58,2	38,6	2,84	1,65

Rentecurve

