

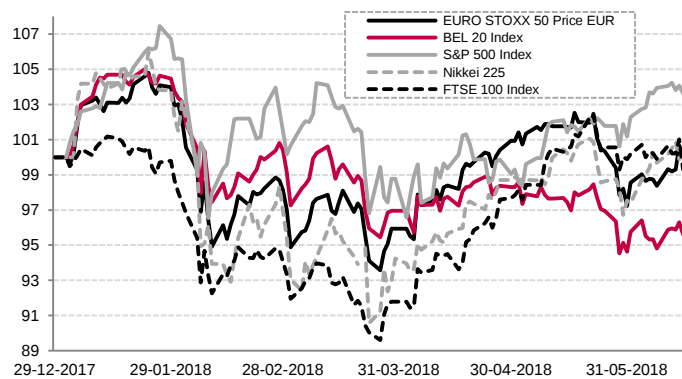
Week van 11 tot en met 15 juni 2018

Commentaar bij de financiële markten

Wereldwijd

- De meeste Europese beurzen kenden een vrij sterke week met winsten die voor de meeste indexen meer dan 1% bedroegen. De Euro Stoxx 50 won zelfs meer dan 1,6% in waarde en de Duitse Dax-index nog iets meer met zo'n 1,9%. De Bel20-index was de iets zwakkere tegenhanger door de week met slechts 0,86% vooruitgang af te sluiten.
- In de VS presteerden de beurzen iets minder met verliezen die sterk verschilden en er vooral kwamen na de renteverhoging door de Federal Reserve (Fed). De Dow Jones verloor meer dan -1% en de S&P500 kon de week nog net onveranderd afsluiten. De Nasdaq technologie-index presteerde wel goed door de week met meer dan 1% winst af te sluiten.

Beursevolutie sinds het jaarbegin



- Vorige week daalde de rente op 10 jaar voor de meeste Europese landen heel sterk met bijna 9 basispunten voor Duits papier en zelfs 17 basispunten voor België. Ook voor de Verenigde Staten was er een rentedaling te zien, zij het iets zwakker met slechts een 4-tal basispunten. Op korte termijn daarentegen was er opnieuw een rentestijging in de VS, wat de volledige rentecurve naar het laagste punt sinds oktober 2007 bracht.
- Vorige week kende de Amerikaanse dollar de sterkste week sinds november 2016 (toen de week van de Amerikaanse presidentsverkiezingen): hij steeg met zo'n 1,4% in waarde t.o.v. de euro.

Olie

Zoals de meeste andere grondstoffen kende ook olie opnieuw een zwakke week door voor de 4e week op rij in prijs te dalen. Deze keer met meer dan -4%, tot het laagste niveau sinds april.

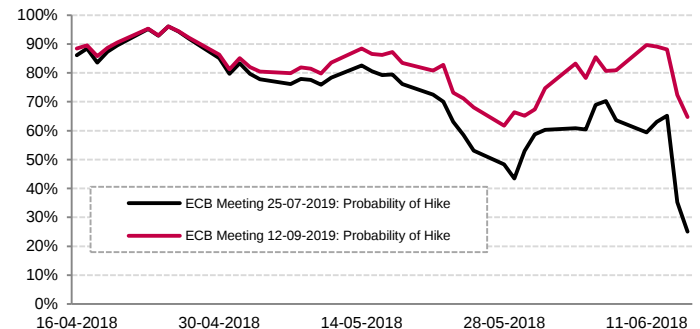
Macro-economische gegevens

Europa

- De Europese Centrale Bank (ECB) hield haar benchmark herfinancieringsrente op 0% en kondigde aan dat het maandelijkse tempo van de netto obligatie-aankopen tussen september en december 2018 zal worden teruggebracht tot 15 miljard euro. Daarna stopt ze met de aankopen. De ECB verwacht ook dat de belangrijkste rentetarieven ten minste tot de zomer van 2019 ongewijzigd zullen blijven. Momenteel wordt er een renteverhoging verwacht voor september 2019, hoewel de kansen dat dat effectief gebeurt, al sterk geslonken zijn. De ECB verlaagde haar groeiprognoze voor 2018 (2,1 t.o.v. 2,4% in de maart-projectie), terwijl die voor 2019 en 2020 onveranderd blijven op respectievelijk 1,9 en 1,7%. Voor zowel 2018 als 2019 wordt nu een inflatie van 1,7% verwacht, ver boven de eerdere schatting van 1,4%.
- De ZEW-indicator voor het economische sentiment voor Duitsland daalde met 7,9 punten t.o.v. de vorige maand tot -16,1 in juni 2018, onder de markt-

verwachtingen van -14. Het was de laagste waarde sinds september 2012, als gevolg van de recente escalatie van het handelsgeschied met de VS en de vrees dat de nieuwe Italiaanse regering een beleid voert dat de financiële markten mogelijk destabiliseert. Bovendien rapporteerde de Duitse industrie slechter dan verwachte cijfers voor export, productie en inkomende bestellingen voor april. Ook daalde de beoordeling van de huidige economische situatie in het land met 6,8 punten tot 80,6.

Probabiliteit voor een renteverhoging door de ECB



Verenigde Staten

- Tijdens zijn bijeenkomst vorige week verhoogde de Fed het bereik voor de *federal funds rate* met 0,25% tot een bereik tussen 1,75 en 2%. De Amerikaanse nationale bank zei dat de arbeidsmarkt is blijven groeien en de economische activiteit is toegenomen met een vaste snelheid. Beleidsmakers voorspelden tegen het eind van dit jaar nog 2 extra *hikes*. Ook werd de mediane prognose voor de groei van het bruto binnenlands product (bbp) voor 2018 hoger herzien (2,8 t.o.v. 2,7% in de maart-projectie). Het werkloosheidspercentage was lager voor dit jaar (3,6 t.o.v. 3,8%) en voor 2019 (3,5 t.o.v. 3,6%). De PCE-inflatie werd voor 2018 en 2019 verhoogd naar 2,1% (tegenover respectievelijk 1,9 en 2%).
- Volgens de voorlopige schattingen steeg het consumentenvertrouwen van de University van Michigan voor de VS van 98 in mei tot 99,3 in juni. Deze cijfers verslaan de marktverwachtingen van 98,5 en bereiken het hoogste punt in 3 maanden als gevolg van gunstigere beoordelingen van de huidige financiële situatie van de consumenten en gunstigere standpunten van de huidige inkoopvoorwaarden voor huishoudelijke duurzame goederen. De verwachtingen daalden daarentegen tot het laagste niveau sinds begin dit jaar als gevolg van minder gunstige vooruitzichten voor de algemene economie. Het consumentenvertrouwen in de VS bedroeg van 1952 tot 2018 gemiddeld 86,33 indexpunten en bereikte in januari 2000 een historisch record van 111,40 indexpunten en een recordlaagte van 51,70 indexpunten in mei 1980.
- De verkoop in de Amerikaanse detailhandel steeg in mei op maandbasis met 0,8%, na een opwaarts gereviseerde vooruitgang van 0,4% in april en boven de marktverwachtingen van 0,4%. Het was de steilste stijging van de detailhandel sinds november, voornamelijk gestimuleerd door hogere verkopen bij benzinestations en dealers van motorvoertuigen en onderdelen.

Japan

Tijdens haar bijeenkomst liet de Japanse centrale bank haar belangrijkste korte rente ongewijzigd op -0,1%, zoals algemeen verwacht. Beleidsmakers hielden ook hun 10-jaarsrendement voor overheidsobligaties op ongeveer 0%, maar verlaagden hun inschatting van de inflatie voor het boekjaar 2018 tot 0,5 à 1%. Terwijl de centrale bank in april nog zei dat de inflatie ongeveer 1% bedroeg. Van 1972 tot 2018 bedroeg de rentevoet in Japan gemiddeld 2,83%. In december 1973 bereikte hij een recordhoogte van 9% en in januari 2016 een recordlaagte van -0,10%.

NAME	15/06/2018	% Change 1W	11/06/2018	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3803,26	0,86	3814,28	-2,09	-4,21	-4,97	-2,75	4188,95	3731,80
AEX-Index	561,71	0,30	564,84	-0,10	5,48	2,03	7,32	572,90	505,92
CAC 40 Index	5501,88	0,95	5473,91	-0,72	4,94	1,90	4,56	5657,44	4995,07
FTSE 100 Index	7633,91	-0,61	7737,43	-1,17	6,94	1,83	1,78	7903,50	6866,94
DAX Index	13010,55	1,91	12842,91	0,07	6,46	-0,88	1,92	13596,89	11726,62
Swiss Market Index	8642,60	1,53	8623,54	-3,90	-2,68	-8,00	-2,53	9616,38	8454,28
EURO STOXX 50 Price EUR	3505,02	1,67	3480,22	-1,70	3,17	-2,14	-1,49	3708,82	3261,86
Dow Jones Industrial Average	24958,99	-1,41	25322,31	1,02	0,34	1,25	16,85	26616,71	21197,08
S&P 500 Index	2770,33	-0,31	2782,00	2,17	0,84	3,53	13,89	2872,87	2405,70
NASDAQ Composite Index	7734,16	1,16	7659,93	5,20	3,37	11,50	25,44	7768,60	6081,96
Nikkei 225	22851,75	0,69	22804,04	-0,34	5,42	-0,22	14,58	24129,34	19239,52
Shanghai Stock Exchange	3021,90	-1,48	3052,78	-5,37	-7,58	-7,53	-3,24	3587,03	3008,73
EURO/US DOLLAR	1,16	-1,39	1,18	-1,97	-5,69	-1,23	4,13	1,26	1,11
EURO/BRITISH POUND	0,87	-0,37	0,88	-0,26	-0,98	-0,87	0,06	0,93	0,86
EURO/JAPANESE YEN	128,34	-0,45	129,67	-1,75	-1,91	-2,99	3,81	137,50	123,57
EURO/CHINA RENMINBI	7,48	-0,67	7,56	-1,10	-4,01	-3,83	-1,41	7,99	0,13
BRENT CRUDE (\$/bbl)	73,19	-4,28	76,46	-6,49	13,68	19,36	47,17	80,50	48,65
Gold (\$/troy ounce)	1277,72	-1,58	1300,49	-0,99	-2,92	1,69	1,89	1366,15	1204,90
NAME	15/06/2018	Bps Change 1W	11/06/2018	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,74	-16,97	0,91	-15,21	-11,4	25,2	13,4	1,03	0,48
Germany Benchmark Bond 10Y	0,40	-8,96	0,49	-24,18	-17,3	10,2	12,1	0,77	0,24
US Benchmark Bond 10Y	2,92	-3,71	2,95	-15,73	8,7	56,2	75,1	3,11	2,04
UK Benchmark Bond 10Y	1,33	-7,87	1,40	-19,04	-11,2	17,6	29,5	1,65	0,93
Japan Benchmark Bond 10Y	0,03	-1,20	0,04	-2,20	-1,1	-1,0	-1,8	0,10	-0,01
China Benchmark Bond 10Y	3,62	-3,25	3,65	-8,78	-22,5	-26,8	6,3	4,01	3,49
Euribor 3 Month	-0,32	0,00	-0,32	0,50	0,7	0,8	0,8	-0,32	-0,33
Euribor 6 Month	-0,27	-0,10	-0,27	0,30	0,3	0,4	0,3	-0,27	-0,28
EURO SWAP 1 YR	-0,26	-1,88	-0,24	-0,60	0,6	1,0	-0,5	-0,16	-0,34
EURO SWAP 2 YR	-0,17	-5,16	-0,12	-5,06	-2,4	1,0	1,3	0,00	-0,26
EURO SWAP 3 YR	-0,02	-7,23	0,05	-9,36	-5,9	4,5	7,0	0,21	-0,17
EURO SWAP 5 YR	0,29	-10,78	0,40	-15,27	-11,7	8,6	14,2	0,53	0,11
EURO SWAP 10 YR	0,92	-9,76	1,02	-16,05	-9,7	13,3	16,3	1,19	0,70
EURO SWAP 30 YR	1,53	-2,60	1,56	-7,40	0,0	13,9	9,7	1,72	1,31
ICE LIBOR USD 3M	2,33	0,21	2,33	0,47	19,0	73,4	108,4	2,37	1,27
ICE LIBOR USD 6M	2,50	0,98	2,49	0,23	18,2	73,5	107,7	2,52	1,43
US DOLLAR SWAP 1 YR	2,61	1,47	2,59	5,65	22,0	75,1	120,8	2,64	1,39
US DOLLAR SWAP 2 YR	2,82	2,74	2,80	3,64	23,6	79,9	128,1	2,86	1,48
US DOLLAR SWAP 3 YR	2,90	2,19	2,88	0,02	21,5	78,9	124,4	2,95	1,55
US DOLLAR SWAP 5 YR	2,94	-0,12	2,94	-6,18	16,9	73,9	110,0	3,05	1,68
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,98	-3,28	3,02	-12,16	11,5	63,9	84,2	3,18	1,98
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,98	-4,76	3,03	-14,06	6,7	49,2	56,5	3,18	2,29

Rentecurve

