

Week van 13 tot en met 17 februari 2017

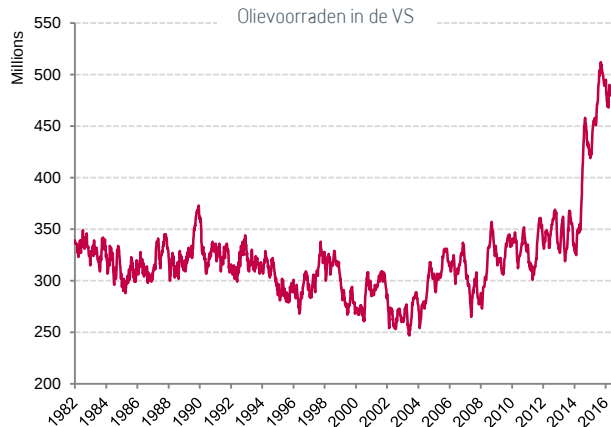
## Commentaar bij de financiële markten

### Wereldwijd

- De meeste Europese beursindexen eindigden de week positief, met een winst van 0,5 tot 1%. De benchmark Euro Stoxx 50 sloot de week zelfs af met een winst van 1,16%.
- Ook de Amerikaanse beurzen kenden, alweer, een iets sterkere week door te stijgen met ongeveer 1 tot 1,5%.
- In de westerse landen daalden de meeste rentes op overheidsobligaties ook vorige week. De rentedaling was vooral merkbaar op de langere looptijden aan het einde van de curve.
- Op de valutamarkt verloor de Amerikaanse dollar lichtjes in waarde met zo'n -0,23% t.o.v. de euro.

### Olie

Na 4 positieve weken kende olie de voorbije week een terugval met ongeveer -2,2%. Naast een correctie van de prijsstijgingen begin deze maand speelt vooral de vraag wat de prijs doet in het evenwicht tussen de OPEC-productievermindering, al voor 90% uitgevoerd, en de stijgende productie in de VS. Amerikaanse energiebedrijven voegden vorige week voor de 5e opeenvolgende week olieplatformen toe. Maar de olievoorraad steeg voor de 6e opeenvolgende week, tot 518 miljoen vaten. Het hoogste niveau sinds het begin van de metingen in 1982.



## Macro-economische gegevens

### Europa

- De vrijgegeven minutes van de vergadering van de Europese Centrale Bank (ECB) van vorige maand toonden aan dat de beleidsmakers geen haast hebben om de stimuleringsmaatregelen, die de maand voordien werden aangekondigd, snel terug te schroeven. Er is een wijdverspreide overeenkomst dat de huidige monetaire accommodaties om de inflatiedruk te laten stijgen, nog moeten worden aangehouden om een substantiële impact te bekomen. De ECB-leden merkten de sterkere inflatiecijfers op, hoewel de hoger dan verwachte cijfers voor januari toen nog niet gekend waren.

Maar er was toch een gemeenschappelijke visie dat men dieper moest kijken, doorheen de recente cijfers die grotendeels gedreven worden door hogere energieprijzen. De inflatie zit nu vlakbij, maar nog net onder de ECB-doelstelling van 2%. De kerninflatie blijft echter relatief zwak en stabiel op 0,9% (zie grafiek).

Naast de eendracht betreffende het aan te houden soepele beleid was er ten slotte ook nog de bemerking dat het mogelijk en zelfs onvermijdbaar is dat er wordt afgeweken van bepaalde restricties die er nu zijn bij het opkopen van overheidsobligaties. Dit deed de rentes in de Zuid-Europese landen meteen dalen.

- De economie groeide tijdens het laatste kwartaal van vorig jaar met zo'n 1,7% op jaarbasis, beneden de 1e inschatting en een kleine vertraging t.o.v. het kwartaal ervoor toen de groei uitkwam op 1,8%. Bij de landen zelf vielen vooral de groeiversnellingen in Duitsland en Frankrijk op, terwijl de groei in Italië terug vertraagde. In Spanje bleef hij ongewijzigd en in Griekenland viel de economie terug in contractie.
- De toonaangevende ZEW-indicator voor het economische sentiment in Duitsland viel in februari terug tot 10,4, komende van 16,6 de maand voordien. De verzwakking is waarschijnlijk het gevolg van:
  - zwakkere, recent gepubliceerde cijfers over de productie en de export
  - de blijvende politieke onzekerheid rond de brexit
  - het beleid van president Trump
  - de komende verkiezingen in Europa

De inschatting van de huidige situatie viel ook lichtjes terug tot 76,4.

### Verenigde Staten

In januari versnelde de inflatie, boven de verwachtingen, voor de 6e opeenvolgende maand tot 2,5%, komende van 2,1% in december. Net als in de eurozone zijn ook hier de stijgende energieprijzen de belangrijkste driver. Toch sprong ook de hogere kerninflatie van 2,3%, belangrijk voor beleidsmakers, in het oog. Als de arbeidsmarkt solide blijft en de huidige trend aanhoudt, zal de Federal Reserve kunnen doorgaan met de 3 geanticipeerde renteverhogingen voor dit jaar.

### Inflatie



| NAME                         | 17/02/2017 | % Change 1W   |       | 13/02/2017 | % Change 1M   | % Change 3M   | % Change 6M   | % Change 1Y   | 52 Week High | 52 Week Low |
|------------------------------|------------|---------------|-------|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
| BEL 20 Index                 | 3610,44    |               | 0,54  | 3617,60    | 0,62          | 4,07          | 3,29          | 6,93          | 3679,62      | 3127,94     |
| AEX-Index                    | 499,08     |               | 1,94  | 494,05     | 3,59          | 10,46         | 11,51         | 20,33         | 499,08       | 403,98      |
| CAC 40 Index                 | 4867,58    |               | 0,81  | 4888,19    | 0,16          | 7,51          | 10,18         | 14,98         | 4932,35      | 3955,98     |
| FTSE 100 Index               | 7299,96    |               | 0,57  | 7278,92    | 1,10          | 7,44          | 6,43          | 21,05         | 7354,14      | 5788,74     |
| DAX Index                    | 11757,02   |               | 0,77  | 11774,43   | 1,88          | 10,03         | 11,57         | 25,38         | 11893,08     | 9125,19     |
| Swiss Market Index           | 8506,49    |               | 0,59  | 8462,88    | 2,44          | 6,80          | 4,33          | 7,05          | 8506,49      | 7475,54     |
| EURO STOXX 50 Price EUR      | 3308,81    |               | 1,16  | 3305,23    | 0,72          | 8,78          | 11,01         | 14,19         | 3342,47      | 2678,27     |
| Dow Jones Industrial Average | 20560,44   |               | 1,44  | 20412,20   | 3,70          | 8,76          | 10,70         | 24,96         | 20639,87     | 16165,86    |
| S&P 500 Index                | 2341,77    |               | 1,11  | 2328,25    | 3,26          | 7,07          | 7,31          | 21,54         | 2351,31      | 1891,00     |
| NASDAQ Composite Index       | 5816,60    |               | 1,44  | 5763,96    | 5,02          | 9,05          | 11,24         | 28,29         | 5835,15      | 4425,72     |
| Nikkei 225                   | 19234,62   |               | -0,74 | 19459,15   | 2,24          | 7,68          | 14,86         | 21,46         | 19615,40     | 14864,01    |
| Shanghai Stock Exchange      | 3202,08    |               | 0,17  | 3216,84    | 3,00          | -0,20         | 2,98          | 11,67         | 3301,21      | 2638,96     |
| EURO/US DOLLAR               | 1,06       |               | -0,23 | 1,06       | -0,88         | -0,07         | -5,94         | -4,57         | 1,16         | 1,03        |
| EURO/BRITISH POUND           | 0,85       |               | -0,38 | 0,85       | 0,98          | 0,14          | 1,34          | -8,89         | 0,94         | 0,76        |
| EURO/JAPANESE YEN            | 119,85     |               | 0,53  | 120,54     | 0,67          | -2,36         | -5,55         | 5,93          | 128,22       | 109,57      |
| EURO/CHINA RENMINBI          | 7,30       |               | 0,24  | 7,29       | 0,45          | 0,63          | 2,45          | -0,54         | 7,64         | 7,06        |
| BRENT CRUDE (\$/bbl)         | 55,43      |               | -2,24 | 55,59      | -0,91         | 12,78         | 6,78          | 32,45         | 59,02        | 40,61       |
| Gold (\$/troy ounce)         | 1238,59    |               | 0,40  | 1225,26    | 1,77          | 1,82          | -8,17         | 2,49          | 1375,34      | 1122,89     |
| NAME                         | 17/02/2017 | Bps Change 1W |       | 13/02/2017 | Bps Change 1M | Bps Change 3M | Bps Change 6M | Bps Change 1Y | 52 Week High | 52 Week Low |
| Belgium Benchmark Bond 10Y   | 0,83       |               | -3,93 | 0,87       | 19,19         | 16,3          | 68,4          | 6,4           | 1,02         | 0,10        |
| Germany Benchmark Bond 10Y   | 0,30       |               | -3,05 | 0,33       | -2,02         | 2,2           | 35,1          | 3,1           | 0,48         | -0,19       |
| US Benchmark Bond 10Y        | 2,42       |               | -2,15 | 2,44       | 8,93          | 11,2          | 86,6          | 59,6          | 2,60         | 1,36        |
| UK Benchmark Bond 10Y        | 1,21       |               | -8,19 | 1,29       | -9,73         | -19,9         | 64,7          | -27,0         | 1,66         | 0,52        |
| Japan Benchmark Bond 10Y     | 0,09       |               | -0,10 | 0,09       | 4,50          | 8,4           | 17,2          | 3,7           | 0,11         | -0,30       |
| China Benchmark Bond 10Y     | 3,37       |               | -3,90 | 3,41       | 12,41         | 48,5          | 68,5          | 51,6          | 3,48         | 2,63        |
| Euribor 3 Month              | -0,33      |               | 0,00  | -0,33      | 0,00          | -1,7          | -3,1          | -14,0         | -0,19        | -0,33       |
| Euribor 6 Month              | -0,24      |               | 0,10  | -0,24      | 0,00          | -2,4          | -4,9          | -11,8         | -0,12        | -0,24       |
| EURO SWAP 1 YR               | -0,21      |               | -0,10 | -0,21      | 1,90          | -1,6          | -0,4          | -5,5          | -0,02        | -0,29       |
| EURO SWAP 2 YR               | -0,15      |               | -1,00 | -0,14      | 3,20          | -1,1          | 6,3           | 0,7           | 0,13         | -0,29       |
| EURO SWAP 3 YR               | -0,07      |               | -1,80 | -0,06      | 4,60          | -1,7          | 13,7          | 3,4           | -0,02        | -0,29       |
| EURO SWAP 5 YR               | 0,13       |               | -2,68 | 0,16       | 5,32          | -1,0          | 26,2          | 6,5           | 0,22         | -0,21       |
| EURO SWAP 10 YR              | 0,74       |               | -2,95 | 0,77       | 7,65          | 5,2           | 43,0          | 11,3          | 0,86         | 0,21        |
| EURO SWAP 30 YR              | 1,42       |               | -0,92 | 1,43       | 11,08         | 22,0          | 65,2          | 28,3          | 1,54         | 0,66        |

## Rentecurve

