

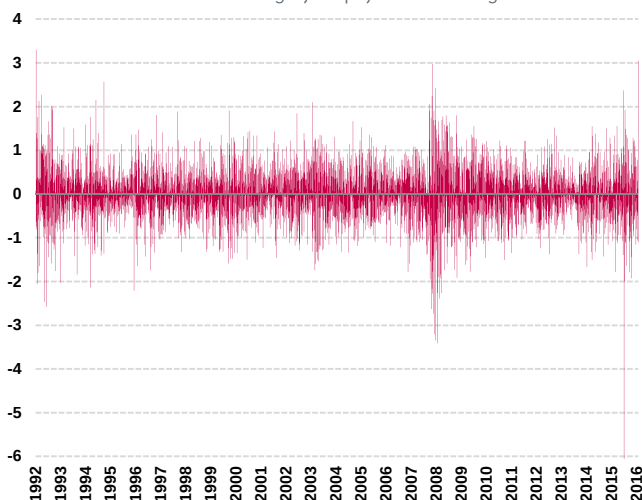
Week van 16 tot en met 20 januari 2017

Commentaar bij de financiële markten

Wereldwijd

- De meeste beurzen in Europa sloten de week af met verliezen van -1% of meer. Enkel de Duitse DAX Index kon de week op het beginniveau afsluiten. Ook in de VS presteerden de meeste indexen minder goed in de aanloop naar de inauguratietoespraak van president Donald Trump. Hier sloot enkel de Nasdaq de week positief af, terwijl de Dow Jones – verder wegglijdend van de 20.000-puntengrens, en de S&P500 terrein moesten prijsgeven. De bredere Russel 2000 Index kende zelfs zijn slechtste week in 7 weken.
- Ook bij de overheidsobligaties daalden de prijzen en stegen de interesten voor de meeste westerse landen vorige week opnieuw. In de VS kenden de overheidsobligaties hun zwakste periode in 6 weken – een verzwakking over alle looptijden heen.
- De Amerikaanse dollar (USD) had opnieuw een mindere week en verloor terrein t.o.v. de euro en het Britse pond. Vooral de stijging van het pond, dat nog steeds dichtbij het laagste punt sinds 1985 staat, was opmerkelijk. De toespraak van eerste minister Theresa May, die de week voordien al gedeeltelijk gelekt was in de pers, kon investeerders geruststellen door:
 - de gefaseerde implementatie van de brexit
 - een voorwaarde voor een stemming in het parlement voor de dealNa de speech steeg het pond met bijna 3%, de sterkste sprong t.o.v. de USD sinds 1993.

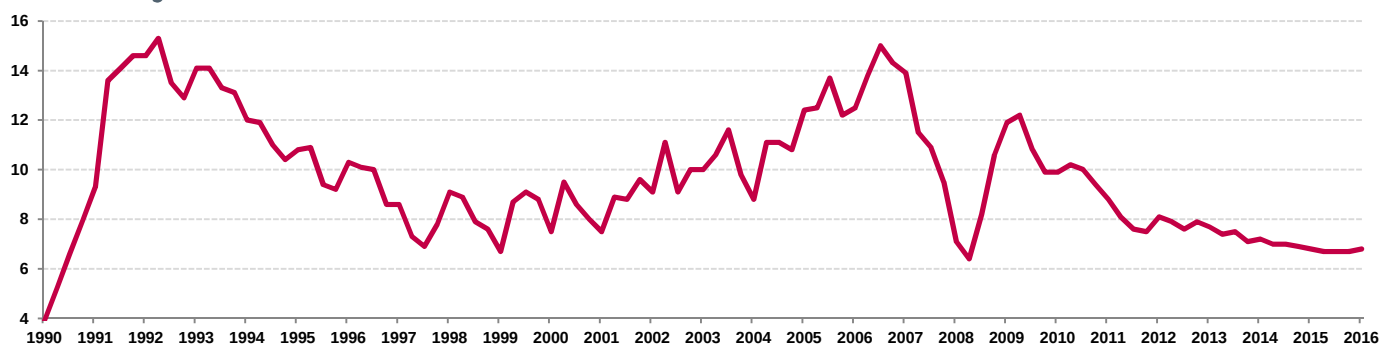
Pound - Dollar dagelijkse prijsschommeling



Olie

Olie sloot de week af op een gelijkaardig niveau als de week voordien.

Economische groei in China



Macro-economische gegevens

Europa

- Zoals verwacht besliste de centrale bank om de herfinancieringsrente voor de 8e opeenvolgende keer op 0% te houden. Ook het tempo waaraan de obligaties worden opgekocht, blijft gelijk. Tot in maart bedragen de opkopen €80 miljard, waarna ze verlaagd worden tot €60 miljard. Ze blijven wel nog ten minste voortduren tot het einde van het jaar. Ook de deposito- en leenrente bleven op een gelijkaardig niveau, respectievelijk -0,4 en 0,25%.
- De ZEW-indicator voor het economische sentiment in Duitsland steeg in januari tot 16,6 vergeleken met 13,8 de maand voordien, maar bleef beneden de marktverwachtingen van 18,3. Het was wel de sterkste maand sinds juni 2016, aangezien 25,5% van de experts de komende 6 maanden een groei van de economische activiteit verwacht tegenover slechts 8,9% die een verzwakking verwacht. Zowel de goede preliminaire cijfers over de economische groei in het laatste kwartaal van vorig jaar, alsook de solide cijfers over de industriële productie in de eurozone gaven dit sentiment een positieve boost.

Verenigde Staten

In december steeg de inflatie tot 2,1%, volgend op de 1,7% van november en in lijn met de marktverwachtingen. Dit is al de 5e opeenvolgende maandelijkse stijging van de inflatie, de hoogste sinds juni 2014. Het verschil tussen dit cijfer en de kerninflatie, de belangrijkste maatstaf van de centrale bank voor de bepaling van haar beleid, is fel gekrompen door het verdwijnen van de transitoire effecten van de dalende energieprijzen.

Verenigd Koninkrijk

Naast de sterke prestatie van het pond is ook de waarschijnlijkheid dat het VK het komende jaar in een recessie zal vallen, gedaald tot het niveau van vóór het brexitreferendum in juni vorig jaar. Economen schatten de kans op een recessie nu op 20% vergeleken met 30% in december en 50% in augustus. Ook de gouverneur van de Nationale Bank, Marc Carney, zei vorige week nog dat de brexit niet langer het grootste risico is voor de financiële stabiliteit.

China

In het laatste kwartaal van 2016 groeide de economie met 6,8%, de sterkste groei sinds het jaar voordien en voornamelijk gedreven door:

- stijgende consumentenuitgaven
- hogere overheidsbestedingen

Over het volledige jaar groeide de economie met 6,7%, de zwakste jaarlijkse groei sinds 1990.

NAME	20/01/2017	% Change 1W	16/01/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3588,53	-1,26	3594,58	-0,46	-0,61	4,58	9,23	3679,62	3117,61
AEX-Index	485,98	-0,43	484,13	0,40	6,56	7,47	22,81	489,91	378,53
CAC 40 Index	4850,67	-1,46	4882,18	0,02	6,84	10,75	17,59	4929,60	3892,46
FTSE 100 Index	7198,44	-1,90	7327,13	2,19	2,44	6,98	26,88	7354,14	5499,51
DAX Index	11630,13	0,01	11554,71	1,44	8,68	14,67	23,83	11692,27	8699,29
Swiss Market Index	8275,13	-2,09	8362,60	0,39	2,55	0,95	3,88	8473,86	7425,05
EURO STOXX 50 Price EUR	3299,44	-0,75	3294,53	0,61	7,24	11,21	14,46	3334,44	2672,73
Dow Jones Industrial Average	19766,88	-0,62	--	-1,04	8,83	6,30	25,37	19999,63	15450,56
S&P 500 Index	2271,76	0,06	--	0,04	6,09	4,54	22,18	2282,10	1810,10
NASDAQ Composite Index	5545,01	-0,04	--	1,11	5,78	8,94	24,00	5584,26	4209,76
Nikkei 225	19137,91	-0,77	19095,24	-1,49	11,37	15,10	12,85	19615,40	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3123,14	0,33	3103,43	0,42	1,04	3,66	7,08	3301,21	2638,30
EURO/US DOLLAR	1,07	0,41	1,06	2,88	-2,21	-2,98	-1,86	1,16	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,87	0,67	0,88	-3,00	3,02	-3,71	-11,37	0,94	0,75
EURO/JAPANESE YEN	122,62	-0,61	121,06	-0,16	-7,35	-3,99	3,86	132,32	109,57
EURO/CHINA RENMINBI	7,34	-0,17	7,32	-1,69	0,41	0,12	-2,20	7,64	7,06
BRENT CRUDE (\$/bbl)	55,52	0,13	55,86	-0,89	3,72	11,04	57,10	58,53	35,13
Gold (\$/troy ounce)	1206,04	0,73	1202,73	6,51	-4,72	-8,36	9,55	1375,34	1094,19

NAME	20/01/2017	Bps Change 1W	16/01/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,74	7,56	0,67	17,78	51,6	49,8	-21,9	0,96	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,42	9,87	0,32	15,46	41,8	43,2	-6,1	0,55	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	2,49	8,92	2,40	-7,33	73,0	90,5	50,3	2,60	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	1,43	11,90	1,31	2,43	35,4	59,6	-19,1	1,71	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	0,06	1,05	0,05	-0,75	12,8	29,5	-15,4	0,23	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	3,24	-0,71	3,25	-14,21	59,3	44,3	43,1	3,38	2,63
Euribor 3 Month	-0,33	0,00	-0,33	-1,50	-1,5	-3,1	-18,4	-0,14	-0,33
Euribor 6 Month	-0,24	-0,30	-0,24	-2,30	-3,0	-5,2	-18,0	-0,06	-0,24
EURO SWAP 1 YR	-0,22	0,80	-0,23	-2,20	-1,2	-1,4	-12,5	0,00	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,16	2,70	-0,18	0,00	4,0	6,5	-5,3	0,13	-0,29
EURO SWAP 3 YR	-0,07	4,00	-0,11	1,85	10,1	14,4	-2,9	0,01	-0,29
EURO SWAP 5 YR	0,16	7,60	0,08	4,00	22,6	28,2	-4,4	0,23	-0,21
EURO SWAP 10 YR	0,79	10,10	0,69	7,70	40,4	43,7	-2,9	0,86	0,21
EURO SWAP 30 YR	1,44	12,05	1,32	16,45	57,1	59,9	2,1	1,50	0,66

Rentecurve

