

Weekly-Zomerversie



Week van 18 tot en met 22 juli 2016

Macro-economische gegevens

Wereld

Het wereldhandelsvolume daalde in mei op maandbasis met 0,4%, na een krimp van 0,3% in april. Voor april werd aanvankelijk gerekend op een daling van 0,6%. De wereldwijde industriële productie steeg volgens het CPB in mei evenwel met 0,2% en in april met 0,5%. De producentenprijzen daalden in juni met 2,6%, na een daling van 2,8% in mei. Ze laten al langer dan 4 jaar een daling op jaarbasis zien.

Verenigde Staten

- Het vertrouwen onder Amerikaanse woningbouwers is in juli nipt gedaald, na een stijging een maand eerder. De NAHB-huizenindex daalde in juli van 60 naar 59.
- De leidende economische indicatoren zijn in juni met 0,3% toegenomen.
- Tegenover mei is de verkoop van bestaande woningen in juni met 1,1% gestegen. Op jaarbasis lag de verkoop 3% hoger.

Eurozone

- Het **overschot op de lopende rekening van de eurozone** is in mei met bijna 20% gedaald tot 30,8 miljard euro (36,4 miljard euro in april).
- In juli kwam de gezamenlijke barometer PMI (industrie en diensten) uit op 52,9, beter dan de verwacht maar toch lager dan in juni (53,1). De dienstensector ging licht achteruit (52,7 tegenover 52,8 in juni) en de maakindustrie daalde van 53,9 naar 53,6.
- De Duitse en Franse PMI-cijfers deden het wel beter. De globale PMI kwam voor Duitsland uit op 55,3. Sterkhouder is de dienstensector de maakindustrie ging licht achteruit. De Franse index ging van 49,2 naar 50.
- De ZEW-index die het vertrouwen in de **Duitse economie** voor de komende 6 maanden weergeeft, daalde van 19,2 positief in juni naar 6,8 negatief. De daling was groter dan verwacht.
- In **Duitsland daalden de producentenprijzen** in juni met 2,2% op jaarbasis, na een krimp van 2,7% in mei. De daling op jaarbasis was vooral toe te schrijven aan lagere energieprijzen. Afgelopen maand daalden de energieprijzen met 6,5% op jaarbasis. Exclusief energie liet het prijspeil in juni een daling zien van 0,7% op jaarbasis.

Japan

- De bedrijvigheid in de Japanse industrie is in juli opnieuw gekrompen maar minder sterk dan in juni. De PMI-index van de industrie ging van 48,1 naar 49 in juli.
- Volgens een enquête van Reuters verwacht 40% van de Japanse industrie een daling van de inkomsten als gevolg van de dure yen.

Verenigd Koninkrijk

- In juni steeg de inflatie met 0,5% op jaarbasis tegenover een stijging van 0,3% in mei.
- De Britse werkloosheid is in de maanden maart tot en met mei gedaald tot 4,9%, tegenover 5,6% in dezelfde periode vorig jaar. De werkloosheid bereikte daarmee het laagste niveau sinds de periode juli tot en met september in 2005.
- De detailhandelsverkoop steeg in juni, op jaarbasis, met 4,3% maar daalde tegenover mei met -0,9%.
- Na het brexit-referendum daalde de gezamenlijke PMI-index tot 47,7, het laagste niveau in 87 maanden. De index van de dienstensector lag op 47,4 en deze voor de industriële activiteit daalde tot 49,1. In juni was dat respectievelijk nog 52,3 en 52,1.

Nieuwe referentieportefeuille

Door de onzekerheid rond de gevolgen van de brexit zal de volatiliteit op de markten allicht nog een tijdje aanhouden, vooral dan op die van de Europese aandelen. Daarom pasten we onze referentieportefeuille aan.

Onze modelportefeuille voor de ambitieuze strategie bestaat nu uit **21% liquide middelen** (vooral in munten die profiteren van hun statuut als vluchtwaarde (NOK, USD, SEK, CHF), **4% vastgoed**, **55% obligaties** (vooral in USD, NOK, AUD) en **20% aandelen**. Binnen het aandelengedeelte worden Europese aandelen voortaan onderwogen en groeilandaandelen afgebouwd naar een neutrale positie. We bouwen het gewicht van Amerikaanse aandelen op naar een neutrale positie.

Name	18/07/2016	22/07/2016	%Change 5D	%Change 1M	%Change 3M	%Change 6M	%Change 1Y	High 52 W	Low 52 W
Belgium BEL-20	3412,47	3450,27	1,11	-0,07	-1,38	-0,02	-9,35	3841,48	3130,76
Netherlands AEX	448,32	453,35	1,12	2,74	0,40	8,13	-8,62	503,48	382,61
France CAC 40	4357,74	4381,10	0,54	0,02	-4,13	1,02	-13,80	5196,73	3896,71
FTSE 100	6695,42	6730,48	0,52	7,50	6,66	14,08	0,95	6752,41	5536,97
Germany DAX (Price) Index	4897,94	4938,99	0,84	0,70	-4,30	0,81	-14,56	5838,50	4376,46
Japan Nikkei 225	16497,85	16627,25	0,78	3,50	-5,38	-1,95	-19,26	20808,69	14952,02
Switzerland SMI	8161,60	8194,73	0,41	2,79	1,05	-0,92	-11,78	9526,79	7496,62
Euro STOXX 50	2949,17	2972,23	0,78	-0,20	-5,38	-1,69	-18,25	3676,75	2680,35
S&P 500	2166,89	2175,03	0,38	4,30	3,99	14,06	2,88	2175,03	1829,08
NASDAQ Composite Index	5055,78	5100,16	0,88	5,52	3,95	11,09	-1,38	5156,31	4266,84
DJ Industrial Average	18533,05	18570,85	0,20	4,44	3,15	15,39	4,03	18595,03	15660,18
U.S. Dollar per Euro	1,11	1,10	-0,80	-2,70	-2,34	1,41	0,79	1,16	1,06
Crude Oil Brent (\$/bbl)	45,35	46,82	3,24	-3,32	6,48	53,71	-16,93	54,29	26,01
Gold (\$/ozt)	1328,40	1323,10	-0,40	4,35	7,68	20,59	21,23	1364,90	1050,80

Name	18/07/2016	22/07/2016	%Change 5D	%Change 1M	%Change 3M	%Change 6M	%Change 1Y	High 52 W	Low 52 W
Euribor 3M	-0,30	-0,30	0,01	0,10	0,18	0,94	14,53	-0,02	-0,30
Euribor 6M	-0,19	-0,19	-0,01	0,19	0,34	1,58	-4,90	0,05	-0,19
US Benchmark Bond - 10 Year	1,58	1,57	-0,01	-0,07	-0,17	-0,24	-0,33	2,35	1,36
Belgium Benchmark Bond - 10 Year	0,24	0,24	0,00	-0,19	-0,47	-0,70	-0,78	1,15	0,01
SWAP 1 Yr	-0,22	-0,20	-0,06	0,19	0,34	0,69	-4,38	0,06	-0,23
Swap 2 Yr	-0,23	-0,21	-0,07	0,18	0,39	0,57	-3,10	0,10	-0,25
Swap 3 Yr	-0,22	-0,21	-0,08	0,25	0,71	1,53	-2,16	0,19	-0,25
Swap 5 Yr	-0,13	-0,11	-0,16	2,86	-3,67	-1,76	-1,26	0,45	-0,18
Swap 10 Yr	0,33	0,35	0,05	-0,31	-0,43	-0,56	-0,67	1,11	0,26
Swap 30 Yr	0,81	0,83	0,02	-0,19	-0,28	-0,42	-0,48	1,68	0,72

Rentecurve

