

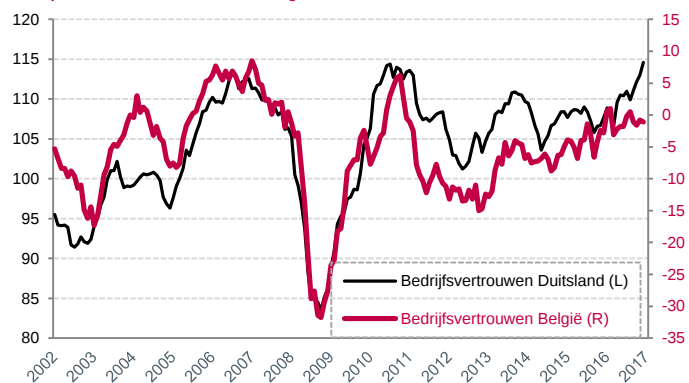
Week van 22 tot en met 26 mei 2017

Commentaar bij de financiële markten

Wereldwijd

- De Europese beursindexen kenden opnieuw een iets zwakkere week, maar de verliezen bleven algemeen vrij beperkt. De Euro Stoxx 50-index verloor -0,22%, net zoals de Duitse DAX die de week eindigde met -0,29%. De Franse en Nederlandse beurzen stegen wel heel lichtjes, met zo'n 0,2%.
- De Amerikaanse beurzen presteerden ditmaal veel beter en eindigden de week met winsten boven de 1%. Zowel de S&P 500 als de Nasdaq-index sloten de week af op een historische recordhoogte, maar wel op basis van sterk dalende transactievolumes. De Vix volatiliteitsindicator bestendigde voor de 7e opeenvolgende dag zijn dalende trend en eindigde de week op 9,72, het laagste niveau sinds 1993.
- De overheidsobligaties presteerden ook deze week terug goed, met rentes die voor de meeste Europese obligaties met zo'n 5 tot 10 basispunten daalden. Opnieuw vond deze daling vooral plaats op de langere looptijden, met dus een sterke vervlakking van de rentecurve tot gevolg. In de Verenigde Staten was de rentedaling met slechts 1 basispunt op de 10 jaar veel zwakker.
- Op de valutamarkt kende de Amerikaanse dollar vorige week een licht herstel door met zo'n 0,6% in waarde te stijgen t.o.v. de euro.

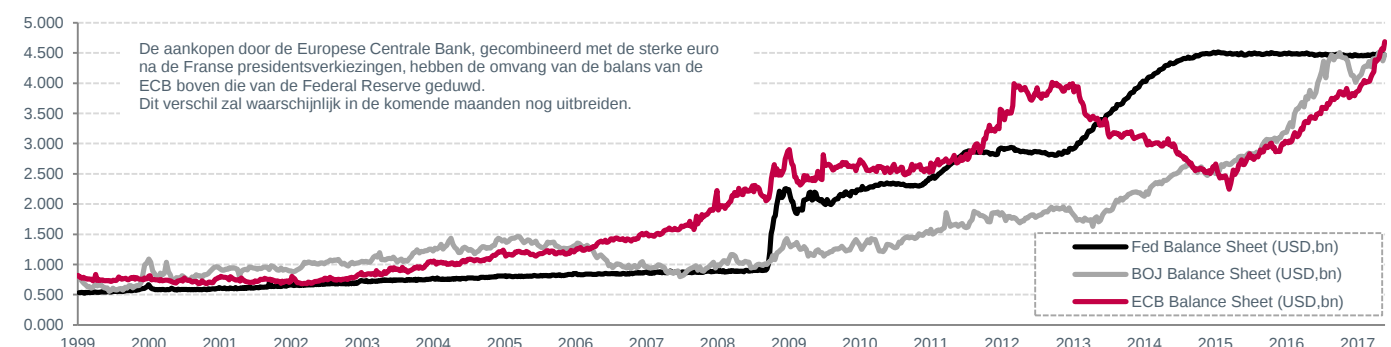
Bedrijfsvertrouwen Duitsland/België



Olie

Vorige week daalde de olieprijs met meer dan -3%. OPEC is met Rusland en andere niet-leden overeengekomen om hun akkoord over de productiebeperkingen te verlengen tot en met maart volgend jaar. Er zijn wel geen nieuwe niet-OPEC-landen die zich bij het pact zullen aansluiten, en het was ook geen optie om de productie verder te krimpen in 2018. De markt was niet onder de indruk van deze maatregelen, met de prijsdaling tot gevolg.

Balans van de centrale banken



Macro-economische gegevens

Europa

- In mei stond de preliminaire samengestelde PMI-index van de eurozone op 56,8, ongewijzigd t.o.v. de meerjarige hoogte die in april werd bereikt. Een kleine daling van de PMI-index van de dienstverlening (56,2) werd gecompenseerd door een stijging van het fabricage-element (57). Eerdere releases lieten ook al zien dat de samengestelde PMI opnieuw verbeterde in Frankrijk en in Duitsland, de 2 grootste economieën van de eurozone. De Duitse fabricage PMI sprong in mei naar 59,4 t.o.v. 58,2 in april, boven de marktconsensus van 58. Dit is de sterkste uitbreiding in de fabricagesector sinds april 2011. Ze ondersteunt een recente verklaring van Mario Draghi, voorzitter van de Europese Centrale Bank (ECB), dat het herstel nu 'solide en breder' is. De groei blijft sterk en bevestigt het standpunt dat de economie van een positief momentum profiteert. Toch blijven de inflatievooruitzichten zwak. Het PMI-gemiddelde ligt nu op 56,8 in het 2e kwartaal, in lijn met het vorige kwartaal toen de economie van de eurozone met een fatsoenlijke 0,5% groeide. Toch vraagt de kloof tussen de harde en zachte data in het 1e kwartaal om voorzichtigheid. Sindsdien zijn de meeste enquêtes wel verbeterd, maar dat betekent niet dat de activiteit versnelt.
- In mei steeg de Ifo-bedrijfsklimaatindex voor Duitsland tot 114,6, boven de marktverwachtingen van 113,1 en het hoogste niveau sinds het begin van deze serie in 1991. De index voor de huidige omstandigheden steeg ook tot 123,2, net als de inschatting van de toekomstige verwachtingen die tot 106,5 steeg. Ook in mei daalde het bedrijfsvertrouwen binnen België, gemeten door de Nationale Bank, onverwacht tot -1,1, terwijl de bevraagde economen op slechts -0,5 rekenden.
- In juni zal het consumentenvertrouwen in Duitsland stijgen tot 10,4 t.o.v. 10,2 in mei, en dus eindigen boven de marktconsensus van 10,2. Het is de hoogste lezing sinds oktober 2001, aangezien de consumenten vertrouwen op een groei van de binnenlandse economie en een stijging van de werkgelegenheid.

Verenigde Staten

- De notulen van de FOMC-bijeenkomst van 2 en 3 mei waren relatief rechtlijnig in hun beoordeling van de economische omstandigheden. De trage groei van het 1e kwartaal werd om verschillende redenen uitgeklaard en het vertrouwen in de bredere vooruitzichten bleef. Opmerkelijk was het extra inzicht in het balansbeleid, in het bijzonder de overweging van een aanpak die het tempo van de afloop van de activa in de loop der tijd zou bepalen. Gezien de heersende opvatting dat de afbouw van de balans vóór het einde van het jaar moet beginnen én van tevoren moet worden medegedeeld, worden de finale plannen waarschijnlijk in de loop van de zomer onthuld.
- In het 1e trimester van 2017 groeide de economie met 1,2% op jaarbasis, beter dan de 1e inschatting van 0,7% en ook boven de marktverwachtingen van 0,9%. Het is wel de laagste groei in een jaar, maar beter dan verwacht door:
 - een snellere stijging van de consumentenbestedingen en de vaste investeringskosten dan verwacht
 - en een lagere daling van de overheidsuitgaven en -investeringen dan aanvankelijk geraamd

NAME	29/05/2017	% Change 1W	22/05/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3900,93	-1,23	3895,83	0,66	8,84	12,44	10,71	4055,96	3127,94
AEX-Index	528,03	0,21	527,85	1,32	6,60	16,69	17,10	537,84	409,23
CAC 40 Index	5336,64	0,23	5322,88	1,32	9,84	17,25	18,20	5442,10	3955,98
FTSE 100 Index	7547,63	1,03	7496,34	4,77	3,91	11,45	20,36	7554,21	5788,74
DAX Index	12602,18	-0,29	12619,46	1,32	6,49	18,66	22,51	12841,66	9214,10
Swiss Market Index	9042,03	1,16	9084,78	2,60	5,81	15,26	9,04	9136,95	7475,54
EURO STOXX 50 Price EUR	3579,02	-0,22	3576,53	0,55	7,81	17,79	16,26	3666,80	2678,27
Dow Jones Industrial Average	21080,28	1,32	20894,83	0,67	1,29	10,24	17,94	21169,11	17063,08
S&P 500 Index	2415,82	1,43	2394,02	1,33	2,21	9,58	15,09	2418,71	1991,68
NASDAQ Composite Index	6210,19	2,08	6133,62	2,69	6,60	15,43	25,88	6217,34	4574,25
Nikkei 225	19700,19	0,11	19678,28	2,62	3,04	7,61	17,02	19998,49	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3110,06	0,63	3075,68	-1,41	-4,06	-5,27	10,24	3301,21	2794,66
EURO/US DOLLAR	1,12	-0,61	1,12	2,47	5,60	4,86	0,27	1,14	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,87	-0,70	0,86	-2,84	-1,87	-2,07	-12,60	0,94	0,76
EURO/JAPANESE YEN	124,29	0,64	125,08	-1,91	-4,04	-3,71	-0,42	125,82	109,57
EURO/CHINA RENMINBI	7,66	1,03	7,73	-1,71	-4,72	-4,32	-4,25	7,76	7,20
BRENT CRUDE (\$/bbl)	52,03	-3,42	53,87	-0,04	-8,74	3,69	-1,35	60,09	46,22
Gold (\$/troy ounce)	1266,02	0,43	1260,63	0,75	1,41	6,54	5,07	1375,34	1122,89
NAME	29/05/2017	Bps Change 1W	22/05/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,68	-9,77	0,78	-9,25	-2,0	11,0	17,7	1,02	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,33	-6,70	0,40	1,27	12,2	10,9	19,1	0,48	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	2,25	-0,76	2,26	-3,38	-14,3	-4,4	39,5	2,63	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	1,01	-7,59	1,09	-7,22	-13,8	-35,7	-42,3	1,51	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	0,04	-0,70	0,05	2,80	-1,0	2,5	15,9	0,11	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	3,65	-1,31	3,66	18,57	33,8	67,7	70,2	3,69	2,63
Euribor 3 Month	-0,33	0,00	-0,33	0,00	0,0	-1,5	-7,1	-0,26	-0,33
Euribor 6 Month	-0,25	-0,30	-0,25	-0,60	-1,6	-3,5	-10,8	-0,15	-0,25
EURO SWAP 1 YR	-0,24	-1,10	-0,23	-0,80	-2,3	-3,3	-7,8	-0,12	-0,28
EURO SWAP 2 YR	-0,15	-1,75	-0,13	-0,60	1,5	1,9	0,7	-0,05	-0,29
EURO SWAP 3 YR	-0,05	-3,00	-0,02	-1,20	4,6	6,7	7,2	0,06	-0,29
EURO SWAP 5 YR	0,18	-4,36	0,22	-2,06	9,3	12,6	16,2	0,34	-0,21
EURO SWAP 10 YR	0,79	-3,90	0,83	-0,30	11,4	18,6	21,9	0,97	0,21
EURO SWAP 30 YR	1,44	-4,70	1,49	2,90	13,0	30,6	30,6	1,59	0,66
ICE LIBOR USD 3M	1,20	0,98	1,19	3,00	14,8	26,4	52,8	1,20	0,62
ICE LIBOR USD 6M	1,41	-0,55	1,42	-1,73	5,3	12,4	43,7	1,45	0,89
US DOLLAR SWAP 1 YR	1,37	0,82	1,36	-2,28	1,1	28,3	47,4	1,44	0,60
US DOLLAR SWAP 2 YR	1,54	1,01	1,53	-4,49	-7,2	25,0	45,9	1,73	0,65
US DOLLAR SWAP 3 YR	1,68	0,62	1,67	-5,99	-12,2	20,3	46,6	1,95	0,72
US DOLLAR SWAP 5 YR	1,89	1,27	1,88	-6,96	-16,0	13,9	53,3	2,25	0,88
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,21	1,30	2,19	-7,78	-16,8	8,1	49,6	2,61	1,23
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,48	3,12	2,45	-7,22	-14,7	8,1	31,3	2,84	1,65

Rentecurve

