

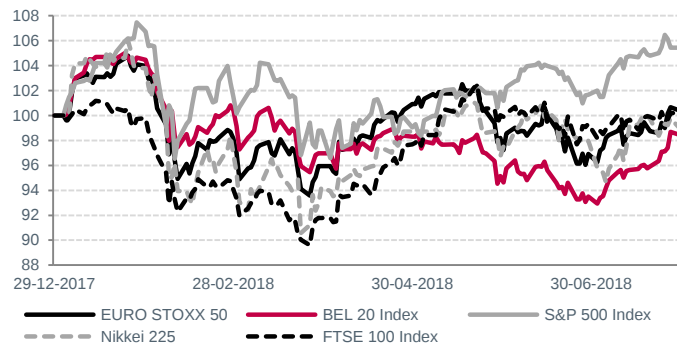
Week van 23 tot en met 27 juli 2018

Commentaar bij de financiële markten

Wereldwijd

- De meeste Europese beurzen kenden een sterke week met winsten die voor de meeste indexen rond de 2% lagen. Vooral de Duitse Dax-index viel op met 2,4% winst. Ook de Bel-20 was bij de sterkhouders door de week met ongeveer 2,2% winst af te sluiten.
- In de VS waren de beursprestaties iets genuanceerder met vooral een zwakkere prestatie van de technologie-index Nasdaq als gevolg van de sterke terugval van Facebook.

Beursevolutie sinds het jaarbegin



- De rentes bleven vorige week voor de meeste Europese landen vrij stabiel, behalve voor Italië waar er opnieuw een stijging was met zo'n 10-tal basispunten op de 10-jaarsrente. In de VS steeg de rente op 10 jaar wel en dit met zo'n 5 basispunten.
- De Amerikaanse dollar kende voor de tweede week op rij een iets mindere week. Niet evenwel t.o.v. de euro die ongeveer -0,5% daalde in waarde ten opzichte van de USD.

Olie

Brent-olie eindigde de week met een prijsstijging van ongeveer 2%.

Macro-economische gegevens

Europa

- De ECB hield zoals verwacht de basisrente tijdens hun bijeenkomst vorige week op 0 procent. Ze herhaalde ook dat het maandelijkse tempo van de netto-aankopen tussen september en december 2018 zal worden teruggebracht tot €15 miljard en dan zal eindigen. Verder zei de centrale bank te verwachten dat de belangrijkste rentetarieven op zijn minst laag zullen blijven tot in de zomer van 2019. De rente op de depositofaciliteit en de marginale-

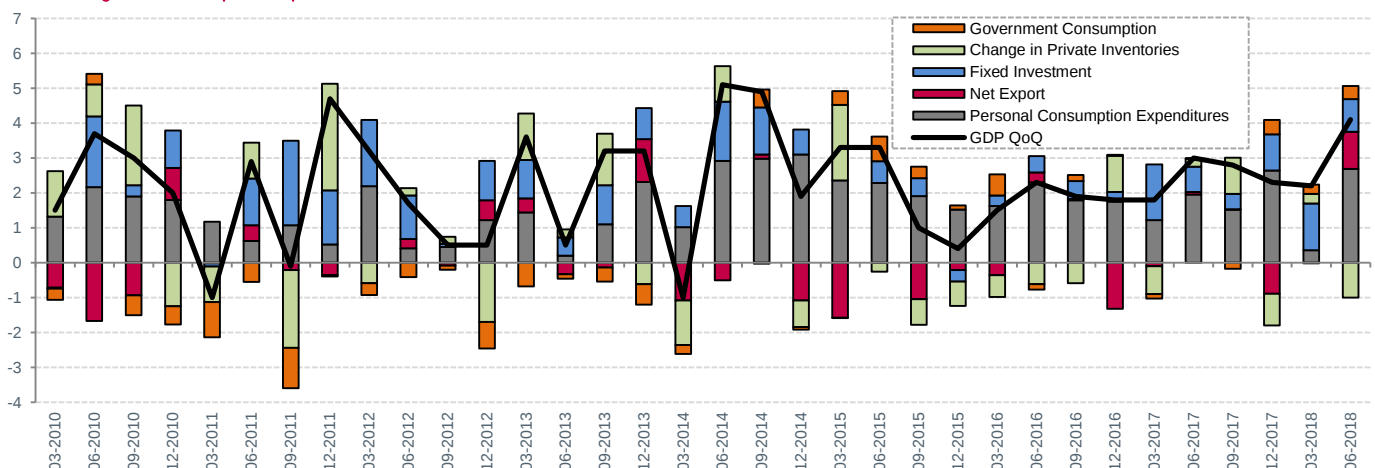
leningsrente bleven ook respectievelijk onveranderd op -0,4 procent en 0,25 procent.

- De index van het consumentenvertrouwen in de eurozone kwam in juli uit op -0,6. Onveranderd ten opzichte van de vorige maand en in lijn met de voorlopige waarde. Beoordelingen van de toekomstige algemene economische situatie en van de toekomstige financiële situatie van huishoudens waren stabiel, terwijl de scherpere spaarverwachtingen van consumenten werden gecompenseerd door meer negatieve opvattingen over toekomstige werkloosheid.
- De conjunctuurindicator voor het bedrijfsklimaat in de eurozone daalde in juli met 0,09 punten ten opzichte van een maand ervoor tot 1,29. Dat is onder de marktverwachtingen die op 1,35 lagen. Het was de laagste waarde sinds augustus vorig jaar, als gevolg van de beoordelingen door managers van hun algemene en exportorderboeken die aanzienlijk verslechterden, evenals hun productieverwachtingen, terwijl hun visie op de voorraad afgewerkte producten lichtjes daalde. Het zakenvertrouwen in de eurozone bedroeg tussen 1985 en 2018 gemiddeld 0 indexpunten.
- De Markt Eurozone Manufacturing PMI steeg licht tot 55,1 in juli (van het laagste punt van 54 maanden van de vorige maand) en boven de marktconsensus van 54,6. Nieuwe bestellingen stegen in een trager tempo met nieuwe exportorders die de laagste maandelijkse stijging sinds augustus 2016 registreerden. Daarnaast nam het tempo van het creëren van banen af, terwijl het optimisme steeg sinds het laagste punt in juni van de laatste 31 maanden. De PMI van de dienstensector in de eurozone daalde dan weer in juli van een hoogste punt in vier maanden van 55,2 in juni naar 54,4 nu. Dat is beneden de marktverwachtingen die op 55,0 lagen. Een gevolg van de op één na traagste expansie in de dienstensector in het afgelopen anderhalf jaar, omdat zowel nieuwe orders als werkgelegenheid langzamer stegen en het optimisme naar het laagste niveau verschoof sinds november 2016.

Verenigde Staten

In het tweede kwartaal van 2018 boekte de Amerikaanse economie 4,1 procent groei op jaarbasis. Ruim boven een opwaarts herziene groei van 2,2 procent in de voorgaande periode en in lijn met de marktverwachtingen. Het is de sterkste groei sinds het derde kwartaal van 2014 te midden van hogere consumentenbestedingen en export van sojabonen, terwijl de bedrijfsuitgaven vertraagden, zo bleek uit een voorlopige schatting. De grootste component (persoonlijke consumptiebestedingen) droeg 2,69 procentpunten bij aan de groei en steeg met 4 procent. Ondertussen steeg de export met 9,3 procent en steeg de import in een veel trager tempo. Als gevolg hiervan was de impact van de handel 1,06 procent, veel beter dan de -0,02 procent in het eerste kwartaal en de hoogste bijdrage sinds de laatste drie maanden van 2013. De bbp-groeicijfers van de voorgaande jaren werden herzien vanwege uitgebreide updates van de nationale inkomsten- en productaccounts, die ongeveer om de vijf jaar worden uitgevoerd. De updates bevatten nieuw beschikbare en uitgebreidere brongegevens, evenals verbeterde inschattingsmethodologieën. De bbp-groei voor 2017 werd van 2,3 procent teruggebracht tot 2,2 procent.

Economische groei in de VS per component



NAME	30/07/2018	% Change 1W	23/07/2018	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3917,07	2,21	3832,28	5,30	0,17	-5,08	-0,70	4188,95	3664,16
AEX-Index	573,90	0,60	570,48	4,03	3,27	2,30	9,20	576,90	505,92
CAC 40 Index	5502,23	2,31	5378,25	3,36	-0,33	0,52	7,23	5657,44	4995,07
FTSE 100 Index	7703,79	0,63	7655,79	0,88	2,59	1,53	4,55	7903,50	6866,94
DAX Index	12822,53	2,18	12548,57	4,20	1,67	-2,84	5,43	13596,89	11726,62
Swiss Market Index	9173,78	2,39	8959,79	6,56	3,24	-2,75	1,71	9616,38	8372,90
EURO STOXX 50 Price EUR	3516,60	1,81	3454,05	3,56	-0,56	-2,50	1,41	3708,82	3261,86
Dow Jones Industrial Average	25469,09	1,70	25044,29	4,93	5,40	-2,33	16,67	26616,71	21600,34
S&P 500 Index	2816,73	0,35	2806,98	3,62	6,37	-0,20	13,94	2872,87	2417,35
NASDAQ Composite Index	7663,30	-2,28	7841,87	2,04	8,45	3,52	20,21	7933,31	6177,19
Nikkei 225	22544,84	0,66	22396,99	1,08	0,34	-3,21	12,95	24129,34	19239,52
Shanghai Stock Exchange	2869,05	0,33	2859,54	0,76	-6,92	-17,75	-11,81	3587,03	2691,02
EURO/US DOLLAR	1,17	0,14	1,17	0,59	-3,06	-5,60	-1,13	1,26	1,15
EURO/BRITISH POUND	0,89	-0,12	0,89	0,64	1,57	1,66	-0,54	0,93	0,86
EURO/JAPANESE YEN	129,92	-0,21	130,19	0,65	-1,62	-3,71	-0,50	137,50	124,62
EURO/CHINA RENMINBI	7,98	0,36	7,95	3,24	4,44	1,63	0,73	7,99	0,13
BRENT CRUDE (\$/bbl)	75,15	2,86	73,06	-5,15	2,11	12,50	41,77	80,07	50,85
Gold (\$/troy ounce)	1224,54	0,00	1224,50	-1,41	-6,91	-8,52	-3,54	1366,15	1211,63
NAME	30/07/2018	Bps Change 1W	23/07/2018	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,75	3,12	0,72	6,58	-6,0	-20,8	-6,4	1,03	0,48
Germany Benchmark Bond 10Y	0,45	4,37	0,41	14,91	-10,8	-23,2	-9,1	0,77	0,26
US Benchmark Bond 10Y	2,98	2,70	2,96	12,20	2,9	26,2	69,3	3,11	2,04
UK Benchmark Bond 10Y	1,34	7,32	1,27	6,73	-7,3	-11,5	13,0	1,65	0,97
Japan Benchmark Bond 10Y	0,10	1,65	0,08	6,75	4,6	0,7	2,5	0,10	-0,01
China Benchmark Bond 10Y	3,52	0,38	3,52	4,38	-11,2	-41,0	-8,2	4,01	3,44
Euribor 3 Month	-0,32	0,20	-0,32	0,20	1,0	0,9	1,0	-0,32	-0,33
Euribor 6 Month	-0,27	0,10	-0,27	0,20	0,1	1,0	0,4	-0,27	-0,28
EURO SWAP 1 YR	-0,25	0,20	-0,26	0,11	0,5	1,0	-0,5	-0,16	-0,34
EURO SWAP 2 YR	-0,15	0,93	-0,16	2,97	-0,4	-2,7	0,6	0,00	-0,26
EURO SWAP 3 YR	0,01	2,20	-0,01	5,20	-2,6	-7,3	3,3	0,21	-0,17
EURO SWAP 5 YR	0,33	2,90	0,31	7,20	-5,5	-14,7	4,8	0,53	0,11
EURO SWAP 10 YR	0,95	3,25	0,92	6,55	-4,5	-12,8	0,0	1,19	0,72
EURO SWAP 30 YR	1,53	2,22	1,51	6,52	1,1	-5,7	-8,7	1,72	1,35
ICE LIBOR USD 3M	2,34	0,71	2,34	0,80	-1,6	57,5	103,1	2,37	1,31
ICE LIBOR USD 6M	2,53	0,90	2,52	2,92	1,0	57,0	107,5	2,53	1,45
US DOLLAR SWAP 1 YR	2,67	2,53	2,65	5,50	12,4	59,2	121,5	2,68	1,39
US DOLLAR SWAP 2 YR	2,89	3,71	2,85	7,43	13,6	57,1	128,7	2,89	1,48
US DOLLAR SWAP 3 YR	2,95	4,08	2,91	7,38	11,1	50,5	123,9	2,96	1,55
US DOLLAR SWAP 5 YR	2,99	3,34	2,95	7,79	7,2	40,7	107,9	3,05	1,68
US DOLLAR SWAP 10 YR	3,04	3,63	3,01	9,57	5,7	30,4	79,6	3,18	1,98
US DOLLAR SWAP 30 YR	3,06	4,04	3,01	11,45	3,8	23,1	50,0	3,18	2,29

Rentecurve

