

Week van 25 tot en met 29 april 2016

Economische cijfers uit de VS en de eurozone kunnen beleggers niet bekoren. Japanse beurs gaat onderuit omdat de BoJ geen extra maatregelen neemt.

Commentaar bij de financiële markten

Westerse beurzen

De economische cijfers uit de VS en de eurozone eind vorige week bepaalden de richting van de beurzen. Daarover kwam nog een sausje van tegenvallende bedrijfsresultaten van enkele grote bedrijven. De westerse beurzen sloten de week negatief af.

In de VS viel de economische groei in het eerste kwartaal terug tot 0,5 % op jaarbasis, het zwakste cijfer sinds begin 2014. De Amerikaanse economie koelt duidelijk af. In het tweede, derde en vierde kwartaal van 2015 was de groei nog respectievelijk 3,6, 2 en 1,4 %. De belangrijkste factor in de huidige groeivertraging is de daling van de bedrijfsinvesteringen – grotendeels het gevolg van de stopzetting van investeringen in de olie-industrie door de huidige lage olieprijs. Ook de zwakkere export door de dure dollar woog op de economische groei. Bovendien neemt de gezinsconsumptie, goed voor 2/3 van het bruto binnenlands product (bbp), onvoldoende sterk toe. De sterke arbeidsmarkt lijkt zich nog niet te vertalen in substantiële loonstijgingen die de consumptie zouden kunnen aanwakkeren. Ook het gedaalde consumentenvertrouwen in april voorspelt weinig goeds voor de gezinsbestedingen in de toekomst. **Door de zwakkere cijfers ging ook de dollar lager t.o.v. de euro.**

In de eurozone groeide de economie in het eerste kwartaal van 2016 met 1,6 % t.o.v. het eerste kwartaal van 2015. De groei op jaarbasis was daarmee even sterk als in het laatste kwartaal van 2015. Op kwartaalbasis steeg de groei wel met 0,6 %, een verdubbeling t.o.v. de groei van 0,3 % in het laatste kwartaal van 2015. Dit was wel beter dan verwacht. Bemoedigend is ook dat de groei vooral afkomstig is van de consumptie. Met deze groeicijfers zit de eurozone weer op het niveau van begin 2008.

Negatieve kanttekeningen zijn de lage inflatie ondanks de maatregelen van de Europese Centrale Bank (ECB) en de werkloosheid, die weliswaar afneemt, maar nog altijd op een hoog niveau staat. Zet de vertraging van de Amerikaanse economie zich bovendien door, dan zal dit ook een negatieve impact hebben op de groei in Europa. Een lagere dollar is bovendien ook slecht nieuws voor Europese bedrijven.

Japan

Afgelopen week besliste de Bank of Japan (BoJ) om de rentevoeten ongemoeid te laten en geen extra maatregelen te nemen om de economie aan te zwengelen. Ze wil eerst de gevolgen van de onlangs ingevoerde negatieve rente analyseren. Voor de meeste beleggers was deze beslissing een onaangename verrassing. Analisten hadden bijkomende acties voorspeld. Bovendien geeft de BoJ zichzelf tot 2017 de tijd om de inflatiedoelstelling van 2 % te halen.

Naar aanleiding van dit nieuws schoot de yen omhoog en behaalde hij zijn hoogste koers t.o.v. de euro in 3 jaar. De Japanse beurs ging fors lager, waardoor de opgebouwde winsten van de afgelopen weken gedeeltelijk verdampten. De markt had immers geanticipeerd op bijkomende maatregelen van de BoJ, zoals een nog lagere depositorente of de extra aankoop van Japanse aandelen.

Macro-economische gegevens

Eurozone

- Het Duitse ondernemersvertrouwen – gemeten door de IFO-indicator, een rondvraag bij 7.000 ondernemers in Duitsland – daalde van 106,7 naar 106,6 in maart. Analisten hadden gemikt op een stijging tot 107.
- De economische groei kwam vorig kwartaal uit op 0,6 % t.o.v. de voorgaande periode. In het laatste kwartaal van vorig jaar werd een plus van 0,3 % gemeten. Vorig kwartaal was de economie 1,6 % groter dan in de eerste drie maanden van 2015.
- De inflatie zakte in april naar -0,2 %. De dalende inflatie hangt vooral samen met de sterke daling van de olieprijs. De kerninflatie, de inflatie zonder voedsel- en energieprijzen, ging in april naar 0,8 %.
- De werkloosheid daalde in maart naar 10,2 % van de beroepsbevolking, terwijl ze in maart vorig jaar nog gemiddeld 11,5 % bedroeg. Volgens Eurostat waren vorige maand 16,4 miljoen mensen werkloos, een daling van 226.000 t.o.v. februari. Op jaarbasis nam het aantal werklozen met bijna 1,5 miljoen af.

Groot-Brittannië

In de eerste drie maanden van dit jaar klom het Britse bbp met 0,4 % in vergelijking met het voorgaande kwartaal. Jaar-op-jaar was er wel sprake van een groei van 2,1 %. Het was de zwakste kwartaalprestatie sinds eind 2012.

Verenigde Staten

- Het bbp is in het eerste kwartaal van dit jaar met 0,5 % gegroeid in vergelijking met een jaar eerder, de traagste groei in 2 jaar. Economen hadden gemiddeld een toename met 0,6 % voorspeld.
- Volgens een eerste raming steeg de PMI voor de dienstensector van 51,3 naar 52,1. Economen voorzagen gemiddeld een stand van 52.
- In april daalde het consumentenvertrouwen naar 94,2 t.o.v. een herziene 96,1 in maart. Economen hadden gemiddeld een niveau van 95,8 verwacht.
- De centrale bank (Fed) heeft, zoals verwacht, haar beleidsrente niet verhoogd. De recente groeivertraging van de economie baart haar voorlopig geen grote zorgen. De vraag die analisten nu bezighoudt, is of de Fed de beleidsrente in juni of september zal optrekken.
- De consumentenbestedingen namen afgelopen kwartaal met 1,9 % toe, terwijl in het vierde kwartaal van 2015 een toename met 2,4 % werd gemeten. De consumentenuitgaven zijn goed voor bijna 70 % van het bbp.
- De orders voor duurzame goederen zijn in maart met 0,8 % gestegen t.o.v. een maand eerder. Economen rekenden in doorsnee op een stijging van 1,9 %. In februari namen de orders nog met ruim 3 % af.

Strategie

Onze modelportefeuille voor de ambitieuze strategie bestaat uit 10 % liquide middelen, 5 % vastgoed, 50 % obligaties en 35 % aandelen. Binnen het aandelengedeelte hebben Europese aandelen een overwogen positie. Ook voor groeiland aandelen hebben we het gewicht opnieuw opgebouwd naar een overwogen positie. We onderwegen Amerikaanse aandelen.

Name	25/04/2016	29/04/2016	%Change 5D	%Change 1M	%Change 3M	%Change 6M	%Change 1Y	High 52 W	Low 52 W
Belgium BEL-20	3467,90	3409,37	-1,69	0,80	-2,20	-4,95	-7,94	3849,12	3130,76
Netherlands AEX	446,77	439,68	-1,59	-0,16	1,95	-5,03	-10,13	503,52	382,61
France CAC 40	4546,12	4428,96	-2,58	1,43	0,27	-9,35	-12,11	5196,73	3896,71
FTSE 100	6260,92	6241,89	-0,30	2,23	2,60	-2,41	-10,14	7046,82	5536,97
Germany DAX (Price) Index	5121,28	4985,22	-2,66	0,88	1,75	-8,01	-14,59	5985,30	4376,46
Japan Nikkei 225	17439,30	16666,05	-4,43	-2,56	-4,86	-11,99	-16,91	20868,03	14952,61
Switzerland SMI	8079,89	7960,85	-1,47	2,09	-4,31	-11,12	-12,57	9526,79	7496,62
Euro STOXX50	3117,62	3028,21	-2,87	0,78	-0,55	-11,28	-16,28	3688,72	2680,35
S&P 500	2087,79	2065,30	-1,08	0,50	6,45	-1,15	-1,97	2130,82	1829,08
NASDAQ Composite Index	4895,79	4775,36	-2,46	-1,47	3,50	-5,89	-4,94	5218,86	4266,84
DJ Industrial Average	17977,24	17773,64	-1,13	0,80	7,94	0,10	-1,45	18312,39	15660,18
U.S. Dollar per Euro	1,13	1,15	1,64	2,40	5,85	4,50	2,72	1,16	1,06
Crude Oil Brent (\$/bbl)	42,97	47,57	10,71	29,44	43,54	-0,98	-25,64	66,57	26,01
Gold (\$/ozt)	1238,90	1289,20	4,06	4,34	15,48	12,38	6,56	1289,20	1050,80

Name	25/04/2016	29/04/2016	%Change 5D	%Change 1M	%Change 3M	%Change 6M	%Change 1Y	High 52 W	Low 52 W
Euribor 3M	-0,25	-0,25	0,01	0,03	0,54	2,68	49,00	-0,01	-0,25
Euribor 6M	-0,14	-0,14	-0,01	0,07	0,62	-37,00	-3,36	0,06	-0,14
US Benchmark Bond - 10 Year	1,92	1,83	-0,04	0,02	-0,05	-0,16	-0,10	2,48	1,66
Belgium Benchmark Bond - 10 Year	0,49	0,52	0,07	0,36	-0,15	-0,36	-0,09	1,32	0,34
SWAP 1 Yr	-0,15	-0,15	-0,03	-0,05	-0,06	4,00	-3,42	0,10	-0,19
Swap 2 Yr	-0,15	-0,14	-0,09	-0,12	-0,21	5,23	-2,76	0,17	-0,22
Swap 3 Yr	-0,11	-0,10	-0,15	-0,20	-0,22	-3,31	-1,79	0,27	-0,19
Swap 5 Yr	0,06	0,07	0,24	3,06	0,04	-0,73	-0,72	0,58	-0,04
Swap 10 Yr	0,64	0,66	0,02	0,24	-0,02	-0,28	0,09	1,29	0,49
Swap 30 Yr	1,20	1,23	0,02	0,21	-0,02	-0,19	0,26	1,82	0,96

Rentecurve

