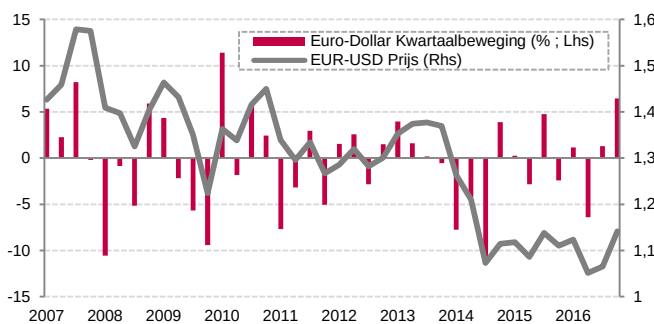


Week van 26 tot en met 30 juni 2017

Commentaar bij de financiële markten

Wereldwijd

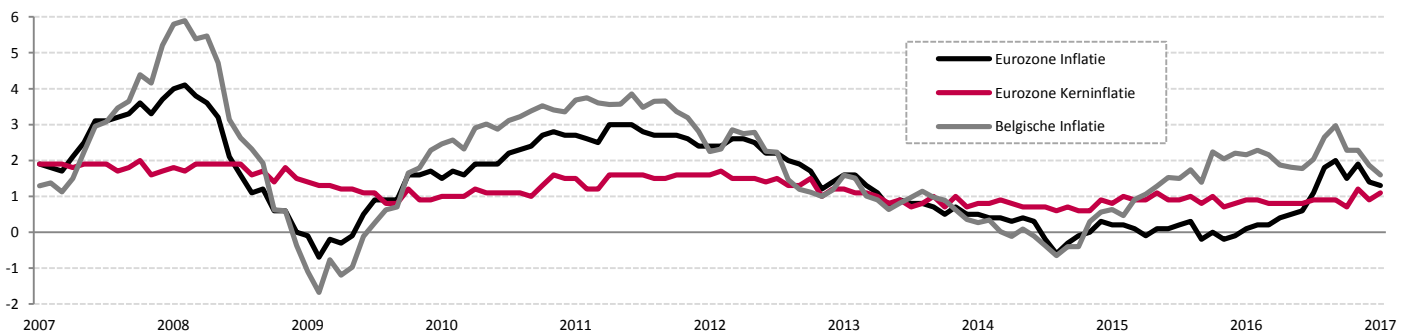
- De Europese beursindexen kenden een zwakke week, met verliezen die overal meer dan -1% bedroegen. Zo verloor de Euro Stoxx 50-index -2,88% en de Duitse Dax-index zelfs -3,21%. De Belgische Bel 20 presteerde nog relatief goed, door met slechts -1,30% in waarde te zakken.
- In dat opzicht presteerden de Amerikaanse beurzen nog vrij goed door de verliezen, die vooral vrijdag aan het einde van de dag plaatsvonden, te beperken. De Dow Jones en de S&P 500-index sloten de week licht negatief af, maar de NASDAQ technologie-index kende opnieuw zwaardere verliezen door de week met bijna -2% af te sluiten.
- De overheidsobligaties kenden deze week ook een heel sterke terugval, met rentes die voor de meeste Europese obligaties met maar liefst meer dan 20 basispunten stegen. In de VS steeg de rente op 10 jaar ook sterk, met zo'n 15-tal basispunten, iets minder dan in Europa. Deze stijging was zowel in de VS als in Europa vooral te zien op het einde van de curve, bij de langere looptijden.
- Op de valutamarkt kende de bredere Bloomberg US Dollar-index andermaal een sterke teruggang, waardoor hij nu op het laagste punt sinds september vorig jaar zit. Zowel tegenover de euro als tegenover het Britse pond verloor de Amerikaanse dollar bijna -2%. Enkel de Japanse yen kende nog een zwakere week en verloor bijna -3% tegenover de euro, die zijn sterkste winst in 6 jaar kende tijdens het 2e kwartaal van dit jaar. De sterkte van de euro is vooral een gevolg van de toespraak van de voorzitter van de Europese Centrale Bank (ECB) op dinsdag, waar er werd gesproken van een heropleving van de economie. Ook de factoren die de inflatie nu laag houden, zijn tijdelijk, aldus Mario Draghi, waardoor de markt de beslissing van de ECB om de aankopen van obligaties af te bouwen, vroeger verwachtte.



Olie

Deze keer kon de olieprijs lichtjes herstellen van de sterke verliezen van de voorgaande weken en steeg licht met zo'n 5%. Vooral de zwakkere Amerikaanse dollar en de iets lagere productie als gevolg van de tropische storm Cindy zorgden voor deze stijging.

Inflatie



Macro-economische gegevens

Europa

- In juni vertraagde de inflatie heel lichtjes en minder dan verwacht tot 1,3% t.o.v. 1,4% in mei. Dat is iets meer dan de 1,2% verwacht door de Bloomberg Consensus. In tegenstelling tot de hoofdinflatie steeg de kerninflatie een beetje, tot 1,1% nu t.o.v. 0,9% vorige maand. De energieprijzen lijken andermaal verantwoordelijk voor het grootste deel van de daling, maar de diensten kwamen er nu wel iets sterker uit dan verwacht, waardoor het kerntarief licht stijgt. Toch blijven de inflatievooruitzichten zwak en verwacht men dus ook geen aankondiging van de ECB tot beleidsverandering, tenminste tot september van dit jaar. Ook in België vertraagde de inflatie in juni tot 1,6% t.o.v. 1,86% de maand voordien. Dit is het laagste niveau van de laatste 16 maanden. De kerninflatie bleef stabiel op 1,4%. In Duitsland steeg de inflatie dan weer van 1,5% in mei tot 1,6% in juni, boven de verwachtingen van een daling tot 1,4%.
- De bedrijfsklimaatindicator voor het eurogebied steeg naar 1,15 in juni t.o.v. 0,9 in mei en boven de marktverwachtingen van 0,94. Het was het hoogste cijfer sinds april 2011, aangezien de beoordeling van de managers van de afgelopen productie, de exportorderboeken en de voorraden van afgewerkte producten aanzienlijk verbeterden. De Ifo bedrijfsklimaat-index voor Duitsland steeg ook heel sterk naar 115,1 in juni 2017 t.o.v. 114,6 in mei en boven de marktverwachtingen van 114,4. Het was de hoogste lezing sinds de serie in 1991 begon. De index van de huidige omstandigheden steeg verder tot 124,1 t.o.v. 123,3 in mei en de indicator voor de toekomstige verwachtingen bleef stabiel op 106,8. De verbetering van de Ifo-enquête demonstreerde nogmaals dat het groeimomentum sterk blijft in de grootste economie van de eurozone. Alle voornaamste enquêtes in Duitsland boekten verbetering in het 2e kwartaal, vertrekkende vanuit de sterke resultaten in het 1e kwartaal.
- Het GfK consumenten sentiment voor Duitsland steeg naar 10,6 voor juli 2017 t.o.v. 10,4 in juni en boven de marktconsensus van 10,4. Het is de hoogste lezing sinds oktober 2001. De economische verwachtingen gingen voor de 4e keer op rij naar 41,3, waarbij de hoogste waarde in bijna 3 jaar werd gemarkeerd. Ook de inkomensverwachtingen stegen met 1,7 punten naar 60,2, ondersteund door de consistent goede Duitse arbeidsmarktomstandigheden.

Verenigde Staten

De economie groeide in de eerste 3 maanden van 2017 met 1,4% op jaarbasis, beter dan de 1,2% in de voorgaande inschatting. De consumentenbestedingen en de uitvoer stegen meer dan initieel verwacht. Hoewel de herziening positiever was dan de meeste analisten verwachtten, toont het rapport nog steeds een relatief zwak begin van het jaar, waarbij het consumentenverbruik de zwakste groei vertoont sinds 2013. Analisten schatten in dat de economie in het 2e kwartaal met 3% groeide. Tegelijkertijd snoeide het Internationaal Monetair Fonds echter in zijn vooruitzichten voor de Amerikaanse economie, omdat het vertrouwen in de beloofde Amerikaanse belastinghervorming en infrastructuurinvesteringen van president Trump weg is.

NAME	30/06/2017	% Change 1W	26/06/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3793,62	-1,30	3861,74	-2,44	-0,61	5,19	13,39	4055,96	3211,08
AEX-Index	507,15	-2,38	520,62	-3,23	-1,82	4,96	16,35	537,84	419,45
CAC 40 Index	5120,68	-2,76	5295,75	-3,08	-0,04	5,31	20,84	5442,10	4062,07
FTSE 100 Index	7312,72	-1,50	7446,80	-2,76	-0,14	2,38	12,43	7598,99	6309,98
DAX Index	12325,12	-3,21	12770,83	-2,30	0,10	7,35	27,32	12951,54	9304,01
Swiss Market Index	8906,89	-1,39	9121,22	-1,22	2,86	8,36	11,06	9148,61	7585,56
EURO STOXX 50 Price EUR	3441,58	-2,88	3561,76	-3,18	-1,70	4,59	20,14	3666,80	2742,66
Dow Jones Industrial Average	21357,19	-0,18	21409,55	1,66	3,36	8,07	19,11	21535,03	17711,80
S&P 500 Index	2424,22	-0,58	2439,07	0,51	2,60	8,28	15,50	2453,82	2070,00
NASDAQ Composite Index	6150,63	-1,83	6247,15	-0,77	4,04	14,26	27,01	6341,70	4774,52
Nikkei 225	20033,43	-0,49	20153,35	1,95	5,95	4,81	28,62	20318,11	15106,52
Shanghai Stock Exchange	3192,43	1,09	3185,44	2,41	-0,93	2,86	8,97	3301,21	2922,31
EURO/US DOLLAR	1,14	1,95	1,12	1,49	7,13	9,15	2,76	1,14	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,88	0,16	0,88	-0,70	-3,41	-3,05	-5,02	0,94	0,83
EURO/JAPANESE YEN	128,20	-2,89	125,07	-2,84	-7,43	-4,13	-10,60	128,83	110,83
EURO/CHINA RENMINBI	7,74	-1,03	7,66	-1,02	-4,80	-6,03	-4,59	7,76	7,20
BRENT CRUDE (\$/bbl)	47,85	5,07	45,83	-5,73	-11,36	-18,65	-10,49	60,21	44,35
Gold (\$/troy ounce)	1243,34	-1,06	1244,72	-2,02	-0,47	8,35	-5,94	1375,34	1122,89
NAME	30/06/2017	Bps Change 1W	26/06/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,80	20,67	0,59	14,26	-4,6	26,9	57,0	1,02	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,47	22,37	0,24	16,47	14,1	26,3	59,8	0,48	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	2,28	14,18	2,14	7,61	-10,9	-16,5	80,9	2,63	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	1,26	24,76	1,01	21,21	11,9	2,2	39,3	1,51	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	0,08	3,05	0,05	3,85	1,4	3,8	30,1	0,11	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	3,56	5,40	3,51	-6,90	28,6	53,3	73,1	3,69	2,63
Euribor 3 Month	-0,33	0,00	-0,33	-0,20	-0,1	-1,2	-4,5	-0,29	-0,33
Euribor 6 Month	-0,27	0,20	-0,27	-1,70	-3,0	-5,0	-9,2	-0,18	-0,27
EURO SWAP 1 YR	-0,23	1,87	-0,25	0,27	-1,6	-2,5	-4,0	-0,15	-0,28
EURO SWAP 2 YR	-0,13	5,05	-0,18	3,45	0,0	5,2	7,7	0,00	-0,28
EURO SWAP 3 YR	0,00	8,55	-0,09	6,75	3,7	11,3	20,1	0,06	-0,26
EURO SWAP 5 YR	0,27	13,15	0,14	10,85	8,9	21,2	33,3	0,34	-0,19
EURO SWAP 10 YR	0,90	17,90	0,72	11,80	13,5	24,8	47,9	0,97	0,21
EURO SWAP 30 YR	1,54	15,65	1,38	8,60	14,8	29,8	67,0	1,59	0,66
ICE LIBOR USD 3M	1,30	0,38	1,29	9,68	15,2	30,1	65,3	1,30	0,65
ICE LIBOR USD 6M	1,45	0,18	1,45	3,44	2,8	13,1	53,5	1,45	0,92
US DOLLAR SWAP 1 YR	1,45	2,45	1,42	9,10	6,4	25,3	77,2	1,45	0,60
US DOLLAR SWAP 2 YR	1,60	5,41	1,55	9,23	-1,5	13,3	86,8	1,73	0,65
US DOLLAR SWAP 3 YR	1,73	7,49	1,66	9,01	-7,7	3,9	92,2	1,95	0,76
US DOLLAR SWAP 5 YR	1,93	10,61	1,82	10,34	-12,1	-4,0	94,8	2,25	0,90
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,26	13,82	2,12	11,07	-12,6	-7,8	89,4	2,61	1,23
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,52	13,85	2,38	9,95	-12,2	-6,3	69,5	2,84	1,65

Rentecurve

