

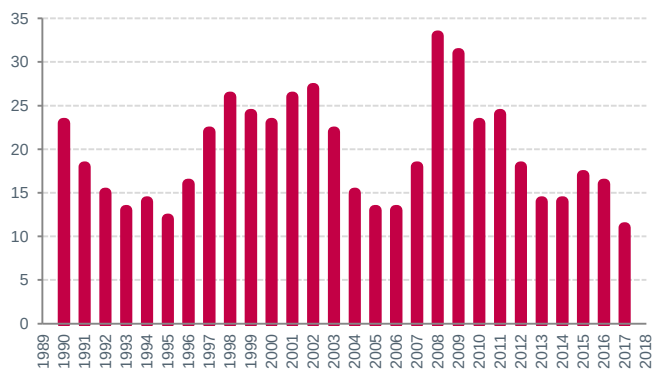
Week van 28 augustus tot en met 1 september 2017

Commentaar bij de financiële markten

Wereldwijd

- De Europese beursindexen kenden in het algemeen een vrij stabiele week, met een lichte stijging van de meeste indexen van zo'n 0,25%. Zo steeg de Euro Stoxx 50-index met 0,16% en daalde de Duitse Dax-index dan weer met -0,21%. De Belgische Bel20-index sloot de week af met een licht verlies van -0,11%.
- De meeste Amerikaanse beurzen kenden een heel sterke week, met winsten die schommelden tussen 1,5 en 3%. De NASDAQ technologie-index kende zelfs zijn beste week van het jaar, door de week met een winst van 2,75% af te sluiten. Noch de orkaan Harvey als de crisis in het Koreaanse schiereiland of het iets zwakkere banenrapport van afgelopen vrijdag konden de markt blijkbaar verontrusten. Hoewel de volatiliteit, zoals weergegeven door de VIX, in augustus haar sterkste stijging in bijna een jaar kende, is de index toch nog steeds op pad om op het laagste jaarlijkse gemiddelde niveau in meer dan 10 jaar te eindigen. Historisch gezien werden stijgingen van de VIX in augustus ook altijd, op 1 uitzondering na, gevolgd door dalingen in september.

VIX-gemiddelde

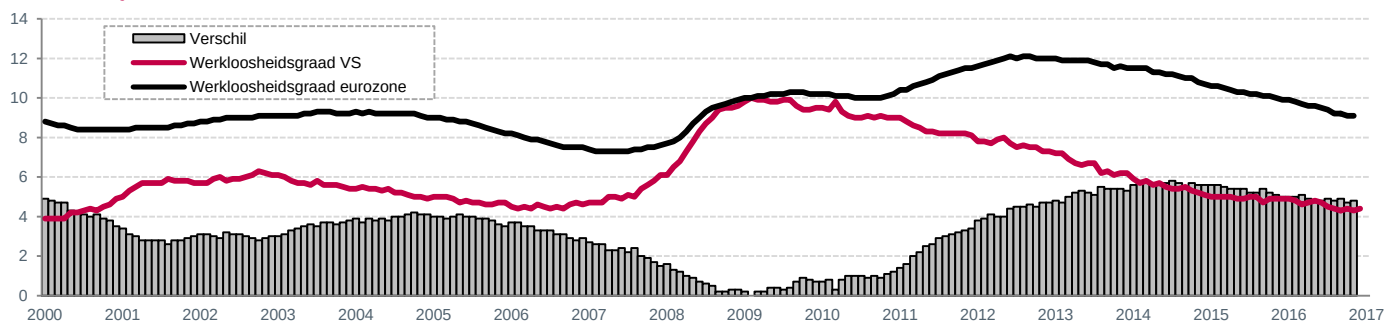


- De overheidsobligaties kenden opnieuw een vrij stabiele week, met rentes die voor de meeste overheden in de eurozone lichtjes daalden met zo'n 2-tal basispunten.
- De Amerikaanse dollar (USD) kende een iets betere week en steeg met zo'n 0,5% in waarde tegenover de euro. Nadat die de grens van 1,20 USD doorbrak, stegen de verwachtingen dat Mario Draghi, voorzitter van de Europese Centrale Bank (ECB), tijdens de bijeenkomst later deze week zijn intenties om de sterke stijging van de laatste maanden te counteren, zal laten blijken.

Olie

Ondanks sterke schommelingen sloot de prijs van Brent-olie de voorbije week licht hoger af. Hoewel de OPEC zijn productie in augustus met 170.000 vaten per dag verminderde en een Reuters-survey aantoonde dat de consensus tussen de OPEC-leden voor een prijsstijging door het doorvoeren van een productieverlaging steeg tot 89%, woog dit blijkbaar toch niet voldoende om de week sterker af te sluiten.

Werkloosheidsgraad VS / eurozone



Macro-economische gegevens

Europa

- Het resultaat van de enquêtes van de Europese Commissie voor augustus laat een positief beeld zien van de economie. De laatste lezing van het consumentenvertrouwen kwam uit op -1,5. Dat is iets beter dan de -1,7 in juli en net onder de -1,3 in juni, wat een 16-jarige recordhoogte was. De steeds sterkere stemming is goed voor de consumentenbesteding, die de helft van de economie omvat. Ook de bedrijfsklimaatindicator voor het eurogebied steeg in augustus boven de marktverwachtingen naar 1,09. Volgens de klimaatindicator van GfK steeg ook het consumentenklimaat in Duitsland al voor september, en dit tot 10,9. Het is de hoogste lezing sinds oktober 2001, omdat zowel de inkomensverwachtingen als de werkgelegenheid verbeterden.
- In augustus steeg de inflatie boven de verwachtingen tot 1,5%, van 1,3% in juli. De kerninflatie bleef ongewijzigd op 1,2%. Met dat niveau van kerninflatie zullen de ECB-beleidsmakers hun beleid voor de volgende bijeenkomst waarschijnlijk niet wijzigen. Het is mogelijk dat ze een vermindering van het tempo van de activa-aankopen zullen bespreken, maar er is geen formele mededeling te verwachten vóór de vergadering van oktober. Ook de Belgische consumptieprijs stegen tot 1,90% in augustus, na 1,78% de vorige maand. De kerninflatie, exclusief energie en onverwerkte voedselprijzen, vertraagde in juli van 1,6% tot 1,54%.
- In juli bleef de werkloosheidsgraad zoals verwacht onveranderd op 9,1%. Dit is nog steeds het laagste niveau sinds februari 2009. Duitsland blijft bij de sterkst presterende landen, met slechts 3,7% werkloosheid. Griekenland (21,7% in mei) is nog steeds de zwakste van de eurolanden, samen met Spanje, waar de werkloosheid wel sterk daalde van 19,6% vorig jaar tot 17,1% in juli. In Italië steeg de werkloosheid van 11,2 tot 11,3%. De jeugdwerkloosheid daalde van 20,8% vorig jaar tot 19,1% nu.

Verenigde Staten

- Na de 1e inschatting van het bruto binnenlands product (bbp) in het 2e kwartaal werd bij de 2e herziening de oorspronkelijke schatting van 2,6% sterk naar boven gewijzigd tot 3,0%, het hoogste groeipercentage sinds het 1e kwartaal van 2015. Dit is meer dan het dubbele van in het 1e kwartaal, dat eindigde op 1,2%. De meeste componenten werden naar boven herzien in de laatste release, met uitzondering van de overheid. De grootste bijdrage aan de opwaartse beweging kwam van de consumptieuitgaves die in het 2e kwartaal met 3,3% stegen en 2,28% bijdroegen aan de groei. Het sentiment onder de consumenten klom in augustus naar het hoogste punt in 3 maanden, aldus een rapport van de Universiteit van Michigan. De sentiment-index is tot nu toe in 2017 hoger dan in welk jaar dan ook sinds 2000.
- De payrolls stegen in augustus met 156.000, zwakker dan de consensus van 180.000. Het werkloosheidspercentage was ook zwakker dan de verwachtingen van 4,3% met een stijging van een tiende tot 4,4%. De participatiegraad van de arbeidskrachten bleef stabiel op 62,9% en de groei van de lonen ontgoochelde lichtjes door met slechts 2,5% op jaarbasis toe te nemen, terwijl er 2,6% werd verwacht. Het werkverslag van augustus zal een paar wenkbrauwen doen fronsen, maar het is geen wissel voor beleidsmakers die zich niet laten leiden door een zwakker cijfer van 1 maand. Na een kwartaal waarin de groei 3% bedroeg, zullen analisten een grotere tolerantie tonen dan anders.

NAME	01/09/2017	% Change 1W	28/08/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3901,42	-0,11	3884,55	-1,49	0,11	6,58	9,60	4055,96	3384,68
AEX-Index	518,18	0,15	514,76	-1,76	-1,68	2,60	14,17	537,84	436,28
CAC 40 Index	5123,26	0,37	5079,75	-0,07	-3,67	3,27	15,40	5442,10	4310,88
FTSE 100 Index	7438,50	0,42	#N/A N/A	0,20	-1,40	0,75	10,27	7598,99	6654,48
DAX Index	12142,64	-0,21	12123,47	-0,89	-4,12	0,63	15,27	12951,54	10174,92
Swiss Market Index	8941,62	0,40	8864,23	-1,25	-0,92	3,55	9,81	9198,45	7585,56
EURO STOXX 50 Price EUR	3443,88	0,16	3421,03	-0,96	-3,45	1,58	14,13	3666,80	2922,82
Dow Jones Industrial Average	21999,49	0,85	21808,40	0,16	4,05	4,19	19,44	22179,11	17883,56
S&P 500 Index	2476,32	1,36	2444,24	0,00	1,90	3,35	14,07	2490,87	2083,79
NASDAQ Composite Index	6436,54	2,73	6283,02	1,16	3,04	9,02	23,14	6460,84	5034,41
Nikkei 225	19691,47	1,23	19449,90	-1,47	-0,85	1,54	16,33	20318,11	16111,81
Shanghai Stock Exchange	3367,12	1,07	3362,65	2,26	8,52	3,70	9,92	3381,93	2969,13
EURO/US DOLLAR	1,19	-0,35	1,20	0,68	5,97	12,66	6,12	1,21	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,92	1,03	0,93	-2,42	-4,98	-6,35	-7,88	0,94	0,83
EURO/JAPANESE YEN	130,78	-0,30	130,87	-0,41	-4,53	-8,28	-11,61	131,71	112,09
EURO/CHINA RENMINBI	7,79	1,40	7,91	1,81	-1,91	-6,79	-4,06	7,99	7,20
BRENT CRUDE (\$/bbl)	52,75	1,48	51,42	1,56	2,59	-7,15	6,74	60,08	45,19
Gold (\$/troy ounce)	1323,74	2,51	1310,13	4,33	4,56	5,93	0,75	1352,74	1122,89
NAME	01/09/2017	Bps Change 1W	28/08/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,68	-1,81	0,70	-8,32	2,5	-5,4	50,5	1,02	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,38	0,13	0,37	-11,31	7,2	9,5	44,3	0,60	-0,15
US Benchmark Bond 10Y	2,14	-2,21	2,16	-11,72	-7,5	-31,7	56,8	2,63	1,53
UK Benchmark Bond 10Y	1,05	0,33	1,05	-15,72	-1,7	-13,8	38,7	1,51	0,64
Japan Benchmark Bond 10Y	-0,01	-1,50	0,01	-7,90	-4,8	-6,9	4,4	0,11	-0,10
China Benchmark Bond 10Y	3,66	-2,90	3,69	2,74	4,6	29,7	87,8	3,69	2,64
Euribor 3 Month	-0,33	0,00	-0,33	0,20	0,0	0,0	-3,0	-0,30	-0,33
Euribor 6 Month	-0,27	0,00	-0,27	-0,10	-1,9	-3,6	-8,0	-0,19	-0,27
EURO SWAP 1 YR	-0,26	-0,31	-0,26	-1,01	-2,4	-4,5	-5,8	-0,15	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,19	-1,10	-0,18	-2,70	-3,0	-3,0	2,0	0,00	-0,25
EURO SWAP 3 YR	-0,09	-0,70	-0,08	-4,70	-1,7	0,7	11,2	0,06	-0,25
EURO SWAP 5 YR	0,16	-1,50	0,18	-7,70	-0,5	6,4	28,8	0,35	-0,18
EURO SWAP 10 YR	0,81	-1,40	0,82	-8,20	1,9	9,6	51,2	1,01	0,22
EURO SWAP 30 YR	1,50	-0,30	1,50	-4,70	4,2	14,8	74,9	1,67	0,70
ICE LIBOR USD 3M	1,32	--	--	0,72	10,8	25,4	47,8	1,32	0,83
ICE LIBOR USD 6M	1,45	--	--	-0,11	3,5	7,9	20,9	1,47	1,23
US DOLLAR SWAP 1 YR	1,44	-0,21	1,44	-1,32	6,7	8,2	49,0	1,49	0,85
US DOLLAR SWAP 2 YR	1,55	-0,22	1,55	-4,06	1,9	-8,0	51,1	1,73	0,96
US DOLLAR SWAP 3 YR	1,63	0,00	1,63	-6,19	-2,0	-19,7	53,4	1,95	1,02
US DOLLAR SWAP 5 YR	1,78	-0,78	1,79	-9,54	-6,1	-30,8	57,4	2,25	1,11
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,09	-0,91	2,10	-12,20	-6,9	-33,4	64,8	2,61	1,36
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,40	0,77	2,39	-11,25	-2,4	-27,0	70,1	2,84	1,67

Rentecurve

