

Week van 30 mei tot en met 3 juni 2016

Amerikaanse banengroei zwakt af.

BTW-verhoging in Japan wordt uitgesteld.

Commentaar bij de financiële markten

Verenigde Staten

De werkgelegenheid is in mei blijven toenemen, maar in een veel lager tempo dan in de voorgaande maanden. Per saldo kwamen er 38.000 banen bij. In april steeg de werkgelegenheid nog met een neerwaarts herziene 123.000 arbeidsplaatsen. Economen rekenden voor mei gemiddeld op een stijging van 160.000 banen.

De banengroei in mei is de zwakste in bijna 6 jaar tijd. De werkloosheid is wel onverwacht gedaald, van 5 % van de beroepsbevolking naar 4,7 % – het laagste peil sinds november 2007. Dat is o.a. te verklaren doordat minder Amerikanen actief op zoek waren naar werk.

Het veel zwakker dan verwachte banenrapport maakt een spoedige renteverhoging in de VS heel wat minder waarschijnlijk. De Amerikaanse centrale bank (Fed) let bij de bepaling van het rentebeleid immers scherp op de ontwikkelingen op de arbeidsmarkt.

Na dit nieuws gingen de beurzen lager. Beleggers moesten bovendien ook het nieuws verwerken dat de groei van de dienstensector, ongeveer 80 % van de Amerikaanse economie, in mei meer vertraagde dan verwacht. De Europese beurzen sloten de week in het rood af. De Amerikaanse beurs eindigde op het niveau van het begin van de week.

De euro verstevigde t.o.v. de dollar.

Japan

De eerste minister Shinzo Abe heeft de geplande btw-verhoging met ruim 2 jaar uitgesteld tot oktober 2019.

Japan kampt al jaren met een zwakke groei en dalende prijzen. De privéconsumptie neemt maar niet toe, wat betekent dat 60 % van het bruto binnenlands product (bbp) niet groeit. Wil Japan dat probleem aanpakken, dan moet het de btw vooral niet optrekken, want dat zou nog een extra rem op de consumptie zetten. Analisten zijn wel sceptisch over de maatregel. De overheidsschuld bedraagt immers zowat 250 % van het bbp. De btw-verhoging moest de regering net helpen die grote schuldenberg af te bouwen. Abe wil de begroting zonder rentelasten in evenwicht brengen tegen 2020, maar economen vrezen dat dat niet zal lukken.

Het uitstel van de btw-verhoging leidde op de wisselmarkt tot een stijging van de yen, omdat de centrale bank nu minder onder druk staat om extra stimuleringsmaatregelen te lanceren. Gouverneur Haruhiko Kuroda zal misschien oordelen dat de huidige stimulus volstaat. Een duurdere yen is slecht nieuws voor de exporteurs, waardoor de Japanse beurs negatief reageerde op dit nieuws. Ze eindigde de week dan ook in het rood.

Macro-economische gegevens

Europa

- De Europese Centrale Bank (ECB) verwacht dat de economie dit jaar met 1,6 % groeit, waar eerder van 1,4 % werd uitgegaan. Voor de komende 2 jaar wordt onveranderd een groei van 1,7 % voorzien. De inflatie komt dit jaar naar verwachting uit op 0,2 %, om in 2017 en 2018 op te lopen naar 1,3 en 1,6 %.
- Het vertrouwen van consumenten en bedrijven in de economie steeg in mei naar 104,7 – van een herziene 104 in april.
- De PMI voor de industrie kwam uit op 51,5, exact gelijk aan de gemiddelde prognose van economen.
- Vorige maand stond de werkloosheid op 10,2 % van de beroepsbevolking. In de eurozone zijn 16,4 miljoen mensen werkloos.
- De consumentenprijzen lagen 0,1 % lager dan in mei vorig jaar. De dalende prijzen zijn het gevolg van goedkopere energie.

Verenigde Staten

- De consumentenbestedingen zijn in april met 1 % gestegen in vergelijking met een maand eerder. Het gaat om de sterkste toename in bijna 7 jaar. Economen rekenden in doorsnee op een stijging met 0,7 %.
- Het vertrouwen van de consumenten in de economie is in mei onverwacht gedaald. De graadmeter die het vertrouwen weerspiegelt, kwam uit op 92,6, tegenover een herziene 94,7 in april. Economen hadden gemiddeld een niveau van 96,1 verwacht.
- De industriële activiteit is in mei licht gestegen t.o.v. april. De ISM-inkoopmanagersindex steeg van 50,8 naar 51,3, terwijl economen op een daling hadden gerekend.

China

De bedrijvigheid in de industrie is in mei verder gekrompen. Dat bleek uit de PMI van de onderzoeksbureaus Markit en Caixin. De graadmeter voor de industriële activiteit kwam uit op een stand van 49,2. Economen rekenden gemiddeld op een niveau van 49,2.

Olie

Het oliekartel OPEC heeft weer geen akkoord bereikt over de productiequota. De olieprijs, die eerder nog 50 dollar per vat aantikte, zakte weer onder die grens.

Strategie

Onze modelportefeuille voor de ambitieuze strategie bestaat uit 17 % liquide middelen, 3 % vastgoed, 50 % obligaties en 30 % aandelen. Binnen het aandelengedeelte hebben Europese aandelen een overwogen positie. Ook voor groeilandaandelen hebben we het gewicht opnieuw opgebouwd naar een overwogen positie. We onderwegen Amerikaanse aandelen.

Name	30/05/2016	03/06/2016	%Change 5D	%Change 1M	%Change 3M	%Change 6M	%Change 1Y	High 52 W	Low 52 W
Belgium BEL-20	3535,14	3490,55	-1,26	3,26	2,17	-4,31	-6,21	3849,12	3130,76
Netherlands AEX	451,79	445,31	-1,43	2,76	2,62	-1,02	-8,70	503,48	382,61
France CAC 40	4529,40	4421,78	-2,38	1,14	0,13	-6,52	-12,16	5196,73	3896,71
FTSE 100	6270,79	6209,63	-0,98	0,39	1,29	-1,04	-10,66	6846,74	5536,97
Germany DAX (Price) Index	5037,33	4925,34	-2,22	0,55	1,04	-9,02	-14,04	5888,39	4376,46
Japan Nikkei 225	17068,02	16642,23	-2,49	3,06	-1,87	-16,54	-18,71	20868,03	14952,61
Switzerland SMI	8277,83	8148,40	-1,56	3,79	2,48	-7,95	-11,94	9526,79	7496,62
Euro STOXX 50	3090,01	2997,55	-2,99	0,78	-0,51	-10,34	-16,36	3686,58	2680,35
S&P 500	2099,06	2099,13	0,00	1,73	5,30	2,42	-0,71	2128,28	1829,08
NASDAQ Composite Index	4933,50	4942,52	0,18	3,76	4,99	-1,89	-3,07	5218,86	4266,84
DJ Industrial Average	17873,22	17807,06	-0,37	0,32	5,09	1,88	-1,49	18144,07	15660,18
U.S. Dollar per Euro	1,11	1,13	1,75	-1,61	3,66	4,43	0,59	1,16	1,06
Crude Oil Brent (\$/bbl)	49,09	49,81	1,47	15,60	39,33	18,60	-23,30	65,47	26,01
Gold (\$/ozt)	1213,80	1240,10	2,17	-3,92	-1,38	16,80	4,68	1294,70	1050,80

Name	30/05/2016	03/06/2016	%Change 5D	%Change 1M	%Change 3M	%Change 6M	%Change 1Y	High 52 W	Low 52 W
Euribor 3M	-0,26	-0,26	0,00	0,04	0,23	1,10	17,64	-0,01	-0,26
Euribor 6M	-0,15	-0,15	0,01	0,06	0,12	1,96	-4,15	0,05	-0,15
US Benchmark Bond - 10 Year	1,85	1,70	-0,08	-0,06	-0,08	-0,27	-0,28	2,48	1,66
Belgium Benchmark Bond - 10 Year	0,39	0,32	-0,19	-0,28	-0,37	-0,67	-0,73	1,32	0,34
SWAP 1 Yr	-0,16	-0,16	0,00	0,08	-0,15	2,53	-3,18	0,10	-0,19
Swap 2 Yr	-0,16	-0,17	0,06	0,17	-0,23	5,00	-2,33	0,17	-0,22
Swap 3 Yr	-0,13	-0,15	0,15	0,33	-0,23	-4,74	-1,65	0,27	-0,19
Swap 5 Yr	0,01	-0,02	-2,75	-1,60	-0,42	-1,07	-1,04	0,58	-0,04
Swap 10 Yr	0,57	0,49	-0,14	-0,17	-0,10	-0,51	-0,59	1,29	0,49
Swap 30 Yr	1,14	1,03	-0,09	-0,10	-0,06	-0,36	-0,36	1,82	0,96

Rentecurve

