

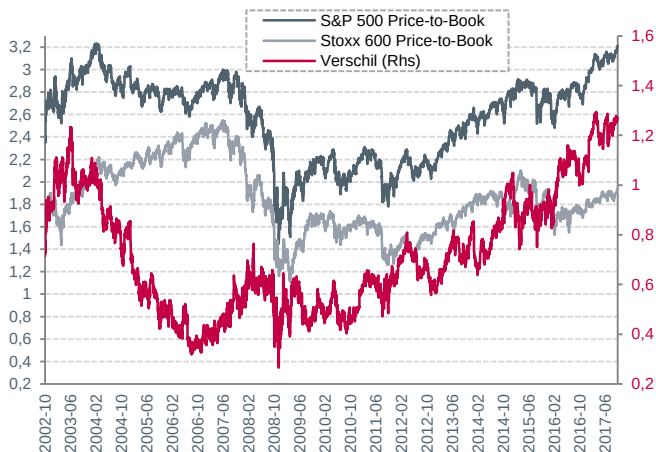
Week van 2 tot en met 6 oktober 2017

Commentaar bij de financiële markten

Wereldwijd

- De Europese beursindexen kenden opnieuw een vrij goede week, met voor de meeste indexen prijsstijgingen van zo'n 0,5%. De Euro Stoxx 50 steeg wel iets minder, met slechts 0,18%, maar de Duitse Dax kon de week opnieuw heel sterk afsluiten met een winst van 1,97%. De Bel20 sloot de week af met een winst van 0,69%.
- In de VS was het sentiment, anders dan de week ervoor, iets positiever. De 3 belangrijkste indexen (Dow Jones, S&P500 en Nasdaq) sloten de week opnieuw positief af, met een winst van respectievelijk 1,64, 1,18 en 1,46%. Tegenwoordig gaat er bijna geen dag meer voorbij zonder dat de sterkte van de Amerikaanse beurzen ons wordt duidelijk gemaakt. Zo is de S&P500 op weg om voor de 9e opeenvolgende keer het jaar met winst af te sluiten, de langste periode na de rally tijdens de dot-com-periode van 1990-2000. Het is ook al meer dan een jaar geleden dat de index nog een terugval van -5% of meer kende. Een langdurig waarderingsverschil, uitgedrukt in het verschil tussen de boekwaarde en de prijs van het aandeel, tussen de Amerikaanse aandelen en hun Europese tegenhangers is dit jaar bijna uitgestegen tot een nieuw recordniveau.

S&P 500 vs. Stoxx 600 valorisatie

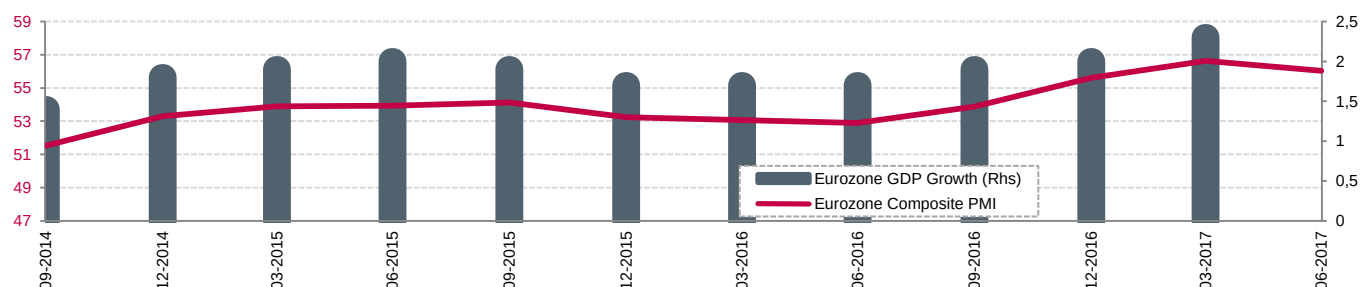


- De overheidsobligaties kenden een stabielere week, met rentes die voor de meeste overheden gelijk bleven of licht stegen met zo'n 2-tal basispunten. In de VS steeg de rente op obligaties ook heel lichtjes, met bijna 1,5 basispunten.
- De Amerikaanse dollar (USD) kende opnieuw een goede week, met een prijsstijging van bijna 0,7% t.o.v. de euro.

Olie

De prijs van Brent-olie kende een sterke terugval, met meer dan 2,5%.

Groei in de eurozone vs. PMI-enquêtes



Macro-economische gegevens

Europa

- De PMI-enquêtes voor september in het eurogebied zien er veel beter uit dan in augustus, maar de cijfers voor het volledige 3e kwartaal tonen wel een beeld dat iets minder positief is dan ervoor. Toch blijven de cijfers het verhaal van een fatsoenlijk groeimoment in het eurogebied versterken. De uiteindelijke samengestelde PMI-index van de eurozone bedroeg in september 56,7 t.o.v. 55,7 in augustus. De stijging werd gedreven door een verbetering van de productie (van 57,4 naar 58,1) en de diensten (van 54,7 naar 55,8). De lezingen van september markeren een terugval van de lichte verliezen van de afgelopen zomermaanden. De data voor Italië verslechterden in september tot 54,3, van 55,8, terwijl de schattingen in Spanje werden verslaan en de data groeiden tot 55,3. De Duitse en Franse samengestelde indexen blijven beide op een meerjarige hoogte. Zoals uit de grafiek blijkt, is het kwartaalgemiddelde van de samengestelde PMI's in het 3e kwartaal lager dan ervoor in alle top-4 economieën van het eurogebied. Het 2e kwartaal werd vooral omhoog geduwd door het eenmalige effect van een sterk presterend Nederland en een uitzonderlijke prestatie van de industriële sector. Het blijft opmerkelijk dat de PMI-enquêtes alleen staan tussen de andere enquêtes en 'zachte gegevens' door een iets minder positief beeld van de economie te geven.
- Het werkloosheidspercentage in het eurogebied bleef in augustus stabiel op 9,1%, evenveel als in de 2 voorgaande maanden, maar iets hoger dan de marktverwachtingen van 9%. Het is het laagste cijfer sinds februari 2009. Een jaar eerder was het werkloosheidspercentage nog bijna 10%. In de volledige Europese Unie daalde de werkloosheid tot 7,6%, van 7,7% in juli en 8,5% een jaar eerder.

Verenigde Staten

- Het aantal personen op de loonlijst van niet-agrarische bedrijven daalde in september met 33.000, ruim onder de marktverwachtingen van een stijging met 90.000. Het is de 1e daling van de loonrollen sinds september 2010, met vooral een sterke daling van de werkgelegenheid in de voedingsdiensten en drinkplaatsen, wat waarschijnlijk de impact van orkanen Irma en Harvey weerspiegelt. Daarentegen steeg de werkgelegenheid in de gezondheidszorg en in de transportsector. Toch kwam het cijfer van het aantal werkloosheidsaanvragen in de laatste week van september uit op 260.000, beter dan de verwachtingen die op 265.000 lagen.
- Het Amerikaanse werkloosheidspercentage voor september is wel onverwacht gedaald naar 4,2% t.o.v. 4,4% in augustus, het laagste niveau sinds februari 2001. De participatiegraad van de arbeidskrachten steeg met 0,2% tot 63,1%.
- Net zoals in de eurozone bevestigen de PMI-data ook hier het beeld van een economie met een sterke groei. De ISM-non-Manufacturing PMI-index kwam in september uit op 59,8 t.o.v. 55,3 in augustus, waarbij de marktverwachtingen van 55,5 duidelijk verslaan werden. Het is de hoogste lezing sinds augustus 2005, voornamelijk gestimuleerd door een stijging van de productie en de nieuwe orders, ondanks de impact van de orkanen. De ISM Manufacturing PMI steeg in september tot 60,8, van 58,8 in augustus. Ook hier werden de marktverwachtingen, die op 58 uitkwamen, overtroffen. Dit is de hoogste lezing sinds mei 2004.

NAME	06/10/2017	% Change 1W	02/10/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	4045,55	0,69	4031,64	3,98	5,82	5,88	13,65	4064,18	3384,68
AEX-Index	539,52	0,46	541,04	4,46	5,80	4,50	18,62	542,88	436,28
CAC 40 Index	5358,67	0,54	5350,44	5,04	4,00	4,63	19,61	5442,10	4344,88
FTSE 100 Index	7521,53	2,02	7438,84	2,28	2,51	2,99	7,45	7598,99	6676,56
DAX Index	12954,84	1,97	12902,65	6,06	4,63	5,92	22,58	12993,53	10174,92
Swiss Market Index	9247,50	0,98	9242,15	4,38	4,06	7,05	13,18	9289,13	7585,56
EURO STOXX 50 Price EUR	3601,20	0,18	3602,69	4,88	4,02	3,20	19,18	3666,80	2937,98
Dow Jones Industrial Average	22745,94	1,52	22557,60	4,30	6,69	10,08	24,51	22777,04	17883,56
S&P 500 Index	2546,41	1,07	2529,12	3,28	5,67	8,01	17,85	2552,51	2083,79
NASDAQ Composite Index	6576,00	1,23	6516,72	2,86	7,99	11,86	23,92	6587,36	5034,41
Nikkei 225	20690,71	1,64	20400,78	6,88	3,48	11,26	22,44	20721,15	16111,81
Shanghai Stock Exchange	3348,94	-0,11	--	-0,54	4,90	3,92	11,46	3391,64	2993,06
EURO/US DOLLAR	1,17	-0,69	1,17	-1,55	2,71	10,22	5,21	1,21	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,90	1,91	0,88	-1,64	2,04	5,27	1,66	0,94	0,83
EURO/JAPANESE YEN	132,24	-0,51	132,31	1,60	2,25	12,13	14,07	134,41	112,61
EURO/CHINA RENMINBI	7,80	-0,85	7,81	0,11	0,55	6,15	4,67	7,99	0,13
BRENT CRUDE (\$/bbl)	55,35	-2,54	56,12	2,37	13,03	-0,32	-1,53	60,09	45,51
Gold (\$/troy ounce)	1274,91	-0,38	1271,13	-4,45	4,06	1,85	1,64	1357,61	1122,89
NAME	06/10/2017	Bps Change 1W	02/10/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,72	0,69	0,72	6,14	-18,4	-4,1	50,1	1,02	0,22
Germany Benchmark Bond 10Y	0,45	0,36	0,45	10,75	-10,7	19,2	47,2	0,60	-0,02
US Benchmark Bond 10Y	2,36	1,33	2,34	24,98	-1,2	1,4	61,7	2,63	1,70
UK Benchmark Bond 10Y	1,36	3,64	1,33	35,80	4,7	26,3	49,2	1,51	0,81
Japan Benchmark Bond 10Y	0,05	-1,95	0,07	4,35	-4,6	-0,5	11,3	0,11	-0,07
China Benchmark Bond 10Y	3,61	--	--	-6,87	4,2	30,9	89,6	3,69	2,64
Euribor 3 Month	-0,33	0,00	-0,33	0,00	0,1	0,1	-2,5	-0,30	-0,33
Euribor 6 Month	-0,27	-0,10	-0,27	0,10	0,0	-3,1	-7,1	-0,20	-0,28
EURO SWAP 1 YR	-0,25	0,15	-0,26	0,68	-1,6	-3,3	-4,9	-0,15	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,17	0,34	-0,17	2,13	-4,7	-1,8	4,4	0,00	-0,24
EURO SWAP 3 YR	-0,04	0,90	-0,05	4,90	-5,6	2,2	15,7	0,06	-0,20
EURO SWAP 5 YR	0,25	-0,02	0,25	8,58	-7,8	9,2	34,1	0,35	-0,12
EURO SWAP 10 YR	0,90	-1,45	0,91	10,75	-7,7	16,7	52,6	1,01	0,32
EURO SWAP 30 YR	1,60	-0,47	1,60	11,43	-2,9	25,5	70,7	1,68	0,85
ICE LIBOR USD 3M	1,35	1,30	1,34	3,14	4,6	19,8	48,1	1,35	0,87
ICE LIBOR USD 6M	1,51	0,42	1,51	5,85	5,6	9,1	25,8	1,52	1,24
US DOLLAR SWAP 1 YR	1,60	3,60	1,57	16,74	13,2	21,6	61,1	1,61	0,85
US DOLLAR SWAP 2 YR	1,77	3,24	1,74	24,03	12,5	19,7	68,9	1,80	0,96
US DOLLAR SWAP 3 YR	1,89	3,47	1,85	27,28	9,3	14,8	72,9	1,95	1,04
US DOLLAR SWAP 5 YR	2,04	3,31	2,00	28,05	2,5	6,4	74,5	2,25	1,19
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,31	1,41	2,30	24,88	-3,1	-0,5	73,2	2,61	1,55
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,57	1,60	2,55	18,51	-3,9	-2,5	65,8	2,84	1,89

Rentecurve

