

Week van 2 tot en met 6 mei 2016

Een stroom van negatief nieuws doet de Europese beurzen verlies lijden. Banengroei in de VS zwakt af.

Commentaar bij de financiële markten

Europese beurzen

De beurzen eindigden de week weer in het rood. Sinds midden april is er een einde gekomen aan het herstel op de beurzen, ingezet vanaf midden februari. De onzekerheid lijkt weer toe te nemen door het gebrek aan eenduidig positief economisch nieuws, waardoor beleggers op de verkoopknop drukken. Er was zeker ook positief nieuws in de eurozone, zoals betere cijfers over de industrie, maar die konden geen weerwerk bieden tegen de stroom aan negatief nieuws.

Zo slabakte de Chinese industrie in april na een herstel in maart. Sommige beleggers hadden daarbij een déjà vu-gevoel van begin dit jaar, toen zwakkere Chinese cijfers de beurzen onderuit haalden.

Ook de activiteit van de Britse industrie daalde onverwacht. Het tegenvallend economisch nieuws leidde ook tot een daling van de grondstoffenprijzen. Ook de olieprijs daalde voor het eerst in 5 weken, omdat het OPEC-kartel de productie verhoogde en de Amerikaanse voorraden stegen. De daling van de grondstoffenprijzen drukte ook op de beurskoersen.

Daarbij deed een gestegen euro zijn duit in het zakje. Op een zeker moment tikte de euro aan boven de koers van 1,16 euro/dollar. Beleggers achten een renteverhoging in de VS de komende maanden minder waarschijnlijk als gevolg van zwakke industriële cijfers, terwijl de lage euro toch een belangrijke motor is voor het economisch herstel in de eurozone. De lage euro bevordert immers de export.

Tenslotte werden ook de kwartaalresultaten van enkele grote bedrijven slecht ontvangen, wat op de beurskoersen woog.

Op lange termijn kunnen de Europese beurzen wel goede kaarten voorleggen, zoals het soepel monetair beleid van de ECB, de goedkope euro, de extreem lage rente en aandelen die het enige alternatief vormen om nog een mooie opbrengst te behalen. Alleen al de dividenden liggen een pak hoger dan de rente op staatspapier. Maar in tussentijd zullen we volgens verschillende analisten de komende maanden allicht weer volatiliteit zien op de beurzen, zeker als ook politieke risico's (Brits referendum, verkiezingen in Spanje, schuldenproblematiek van Griekenland) weer op de voorgrond treden.

Verenigde Staten

Volgens cijfers van het ministerie van Arbeid, gepubliceerd aan het eind van de week, zijn er in april minder jobs bijgekomen dan verwacht. **De economie creëerde in april slechts 160.000 arbeidsplaatsen, terwijl economen 200.000 extra banen voorspeld hadden.** Bovendien zijn in februari en maart 19.000 jobs minder gecreëerd dan eerder was gemeld. De werkloosheidsgraad stabiliseerde op 5 %, terwijl economen een lichte daling naar 4,9 % hadden voorspeld. Het rapport over de arbeidsmarkt bevatte nog slecht nieuws. De participatiegraad, de verhouding tussen de beroepsbevolking en de totale bevolking, daalde onverwacht met 0,2 % naar 62,8 %. Dat betekent dat sommige Amerikanen niet meer beschikbaar zijn voor de arbeidsmarkt. Een mogelijke verklaring is dat ze de zoektocht naar een baan uit ontgoocheling hebben opgegeven. **De lagere groeicijfers in het eerste kwartaal van 2016 lijken nu ook impact te hebben op de arbeidsmarkt.**

Er was wel één lichtpunt: de loonontwikkeling. Het gemiddelde uurloon steeg in april met 2,5 % jaar op jaar. Dat is 0,1 % meer dan verwacht en 0,2 % meer dan in maart. Stijgende lonen ondersteunen de consumptie, een belangrijke component in het bruto binnenlands product (bbp) van de VS. **De beurzen reageerden eerst negatief op het nieuws, maar konden nadien toch terug herstellen.** Beleggers zijn van mening dat de Amerikaanse centrale bank (Fed) de beleidsrente met zo'n banenrapport in juni allicht niet zal optrekken. Het soepel monetair beleid in de VS zal dus allicht nog een poosje duren, wat positief is voor de aandelenmarkten. Al moet wel in het oog gehouden worden dat de stijgende lonen de inflatie niet gaan aanwakkeren. Want dan kan de Fed alsnog vroegtijdig beslissen om de rente op te trekken.

Macro-economische gegevens

Eurozone

- De industrie won in april voor de 2e opeenvolgende maand terrein volgens de **PMI-index van de aankoopdirecteurs**. De index kwam uit op 51,7 – een lichte stijging tegenover maart (51,6).
- De PMI-index voor de dienstensector bleef in april ongewijzigd t.o.v. maart op een niveau van 53,1.
- De winkerverkopen zijn in maart met 0,5 % gedaald t.o.v. februari volgens het Europees statistiekbureau Eurostat.
- De producentenprijzen zijn in maart gestegen, na 8 maanden op rij van dalingen volgens Eurostat. De prijzen die fabrikanten voor hun producten vragen, stegen met 0,3 % t.o.v. februari. Economen voorzagen gemiddeld een stabilisatie op het prijsniveau van februari. In vergelijking met maart 2015 lag het prijspeil 4,2 % lager. Hier werd een daling met 4,3 % voorzien.

Groot-Brittannië

Voor de eerste keer in 3 jaar tijd is de bedrijvigheid in de industrie in april onverwacht gekrompen volgens de **inkoopmanagersindex van onderzoeksbureau Markit**. De index kwam uit op een stand van 49,2 waar in maart nog een niveau van 50,7 werd behaald. Economen rekenden gemiddeld op 51,2.

Verenigde Staten

- De inkoopmanagersindex van het ISM, die de bedrijvigheid weerspiegelt, kwam uit op 50,8, een procent lager dan in maart. Economen voorspelden voor april gemiddeld een stand van 51,4.
- De activiteit in de dienstensector is in april sterker gegroeid dan in maart volgens onderzoeksbureau ISM. De inkoopmanagersindex, waarmee de activiteit wordt gemeten, ging in april van 54,5 naar 55,7. Economen voorspelden gemiddeld een stand van 54,8.
- Fabrieken hebben in maart 1,1 % meer orders ontvangen dan een maand eerder. De stijging was sterker dan verwacht. Economen voorspelden in doorsnee een plus van 0,6 %.

China

- De bedrijvigheid in de industrie is in april verder gekrompen volgens de **inkoopmanagersindex van de onderzoeksbureaus Markit en Caixin**. De graadmeter voor de industriële activiteit kwam uit op een stand van 49,4 t.o.v. 49,7 in maart. Economen rekenden gemiddeld op een niveau van 49,8.
- De PMI-index voor de dienstensector daalde in april naar 51,8 t.o.v. 52,2 in maart.

Strategie

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

Name	02/05/2016	06/05/2016	%Change 5D	%Change 1M	%Change 3M	%Change 6M	%Change 1Y	High 52 W	Low 52 W
Belgium BEL-20	3421,41	3325,86	-2,79	-0,58	0,61	-8,86	-7,33	3849,12	3130,76
Netherlands AEX	441,20	431,32	-2,24	0,07	4,20	-8,20	-9,79	503,52	382,61
France CAC 40	4442,75	4301,24	-3,19	0,39	2,39	-13,70	-13,66	5196,73	3896,71
FTSE 100	6241,89	6125,70	-1,86	-0,58	4,75	-3,59	-11,65	7046,82	5536,97
Germany DAX (Price) Index	4995,26	4846,21	-2,98	0,75	4,38	-12,10	-16,04	5985,30	4376,46
Japan Nikkei 225	16147,38	16106,72	-0,25	2,49	-4,24	-16,40	-17,54	20868,03	14952,61
Switzerland SMI	7977,77	7735,60	-3,04	-0,42	-2,82	-13,76	-12,97	9526,79	7496,62
Euro STOXX 50	3032,60	2936,84	-3,16	0,94	2,00	-15,32	-17,46	3688,72	2680,35
S&P 500	2081,43	2057,14	-1,17	-0,46	9,42	-2,00	-1,11	2130,82	1829,08
NASDAQ Composite Index	4817,59	4736,16	-1,69	-3,75	8,55	-7,98	-3,73	5218,86	4266,84
DJ Industrial Average	17891,16	17740,60	-0,84	0,14	9,48	-0,95	-0,57	18312,39	15660,18
U.S. Dollar per Euro	1,15	1,14	-0,79	0,43	2,51	6,34	0,60	1,16	1,06
Crude Oil Brent (\$/bbl)	45,82	45,81	-0,02	21,29	41,61	-0,61	-30,82	66,57	26,01
Gold (\$/ozt)	1294,70	1292,90	-0,14	5,76	11,67	18,88	8,62	1294,70	1050,80

Name	02/05/2016	06/05/2016	%Change 5D	%Change 1M	%Change 3M	%Change 6M	%Change 1Y	High 52 W	Low 52 W
Euribor 3M	-0,25	-0,26	0,02	0,01	0,50	2,42	30,25	-0,01	-0,25
Euribor 6M	-0,14	-0,14	0,02	0,07	0,36	69,50	-3,27	0,06	-0,14
US Benchmark Bond - 10 Year	1,87	1,77	-0,05	0,01	-0,03	-0,24	-0,21	2,48	1,66
Belgium Benchmark Bond - 10 Year	0,48	0,41	-0,14	0,12	-0,32	-0,57	-0,53	1,32	0,34
SWAP 1 Yr	-0,14	-0,15	0,08	0,03	-0,07	4,70	-3,33	0,10	-0,19
Swap 2 Yr	-0,13	-0,16	0,20	0,05	-0,14	14,90	-2,57	0,17	-0,22
Swap 3 Yr	-0,09	-0,13	0,42	0,04	-0,05	-2,95	-1,72	0,27	-0,19
Swap 5 Yr	0,07	0,01	-0,92	-0,50	-0,90	-0,98	-0,98	0,58	-0,04
Swap 10 Yr	0,65	0,54	-0,17	0,05	-0,16	-0,47	-0,39	1,29	0,49
Swap 30 Yr	1,21	1,08	-0,10	0,09	-0,10	-0,35	-0,17	1,82	0,96

Rentecurve

