

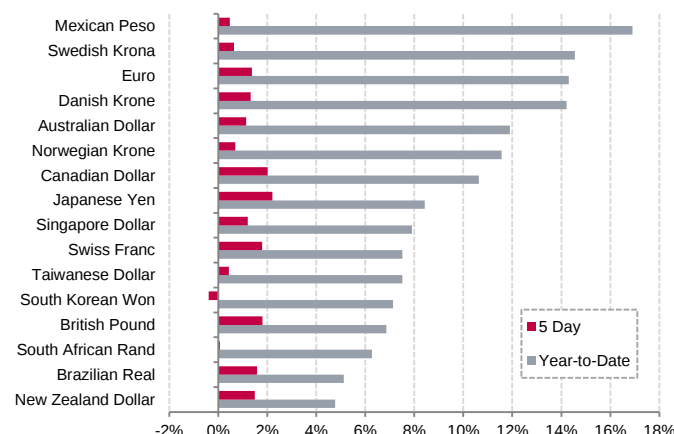
Week van 4 tot en met 8 september 2017

Commentaar bij de financiële markten

Wereldwijd

- De Europese beursindexen kenden in het algemeen opnieuw een vrij stabiele week, met een gelijk niveau of een lichte stijging van de meeste indexen tussen 0 en 0,5%. Zo steeg de Euro Stoxx 50-index met slechts 0,02%, maar steeg de Duitse Dax-index wel met 1,25%. De Belgische Bel20-index sloot de week ook goed af met een winst van 0,83%.
- Ondanks de zwakkere dollar kenden de meeste Amerikaanse beurzen een iets mindere week met verliezen die schommelden rond -0,75%. De NASDAQ technologie-index, de week voordien nog de beste, kende de zwakste prestatie door de week af te sluiten met een verlies van meer dan -1%.
- De overheidsobligaties hadden een sterke week, met rentes die voor de meeste overheden in de eurozone lichtjes daalden met zo'n 5-tal basispunten. In de VS daalde de rente op 10 jaar met bijna 10 basispunten, waardoor het niveau er nu opnieuw dicht bij de symbolische grens van 2% zit.
- De Amerikaanse dollar (USD) kende opnieuw een heel zwakke week en daalde met meer dan -1% tegenover nagenoeg elke belangrijke internationale munt, de zwakste prestatie in meer dan een jaar. Enkel de Zuid-Koreaanse Won kon vorige week niet stijgen in prijs tegenover de USD als gevolg van de geopolitieke naweeën van de Noord-Koreaanse test met de waterstofbom.

Op jaarbasis kennen alle belangrijke valuta een sterke prijsstijging t.o.v. de Amerikaanse dollar.



Olie

Olie kende zijn sterkste week sinds juli, met prijsstijgingen tussen 1,5 en 3%. Vooral het heropstarten van de raffinaderijen in de Golf van Mexico, na de doortocht van orkaan Harvey, deed de vraag naar olie de hoogte ingaan.

Macro-economische gegevens

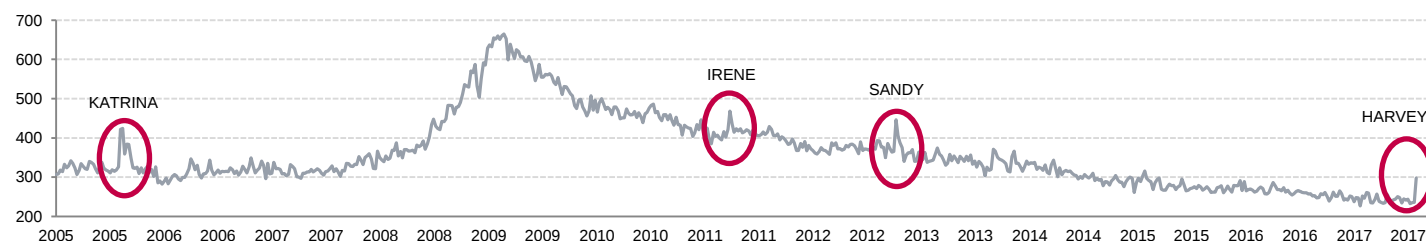
Europa

- Zoals verwacht hield de Europese Centrale Bank (ECB) de belangrijkste rentetarieven stabiel bij de vergadering vorige week. De herfinancieringsrente bleef op 0% en de depositorente op -0,4%. Volgens de resultaten van de laatste enquête van Bloomberg denkt 55% van de economen dat dit waarschijnlijk zo zal blijven tot 2019. Dit contrasteert wel met de eerdere voorspellingen van een 1e rentestijging in het 4e kwartaal van 2018. Ook werd er nog steeds gewag gemaakt van het feit dat de ECB blijft klaarstaan om de huidige aankopen te vergroten en/of te versnellen wanneer de omstandigheden erom zouden vragen. Alhoewel de economische groei de laatste 2 kwartalen duidelijke verbeteringen aantoonde, blijft de inflatie nog steeds zwak en is de druk op de ECB dus nog altijd niet voldoende om het beleid nu al te verstrengen. Tijdens de toespraak van Mario Draghi achteraf werd er nog geen duidelijke richtlijn gegeven over het te volgen pad voor de aankopen door de ECB in 2018. Waarschijnlijk worden er pas bij de volgende bijeenkomst eind oktober meer details over dit traject bekendgemaakt. Algemeen wordt verwacht dat de aankopen van €60 miljard per maand zullen dalen tot €40 miljard in de 1e helft van 2018. De verwachte groei voor dit jaar werd naar boven herzien tot 2,2%, terwijl de inflatieverwachtingen voor 2018 en 2019 met 0,1% naar beneden werden herzien, tot respectievelijk 1,3 en 1,6%.
- De economie in de eurozone groeide in de 3 maanden tot en met juni met 0,6%, in lijn met de 2e schatting, en volgde op een al solide 0,5% tijdens het 1e kwartaal. De groei werd vooral gestimuleerd door huishoudelijke consumptie, investeringen en export. Bij de grootste economieën van de eurozone steeg de groei vooral in Spanje (van 0,8 naar 0,9%), bleef hij stabiel in Frankrijk (0,5%) en Italië (0,4%), en vertraagde hij in Duitsland (van 0,7 naar 0,6%). Ook in België vertraagde de groei van 0,6 naar 0,4%. Op jaarbasis groeide de economie van de eurozone met 2,3%.
- De samengestelde IHS Markit inkoopmanagersindex eindigde vorige maand op 55,7, net iets minder dan een eerdere flash-schatting van 55,8. Volgens Markit vertaalt zich dat in een groei van het bruto binnenlands product (bbp) met 0,6% in het 3e kwartaal, waardoor de groei in 2017 zou uitdraaien op de beste groei van het voorbije decennium.

Verenigde Staten

- De Amerikaanse werkloosheidsaanvragen zijn op weekbasis het meest gestegen sinds november 2012, en dit als gevolg van de impact van orkaan Harvey op Texas. Het aantal werklozen is met 62.000 toegenomen tot 298.000 (inschatting lag op 245.000). De stijging van de aanvragen was de grootste sinds superstorm Sandy en het totale niveau van de aanvragen is naar het hoogste niveau sinds april 2015 geduwd. De werkgelegenheid kan in 1e instantie negatief blijven, tot de heropbouw en het herstel in de overstromde gebieden rond Houston ingaan. Vóór de storm waren de cijfers consistent met een verbeterende arbeidsmarkt.
- De non-manufacturing ISM-index miste net de consensusverwachtingen voor augustus, maar steeg aanzienlijk t.o.v. juli (55,3 versus 53,9 voordien). De resultaten voor augustus suggereren dat het momentum opnieuw versnelt. In feite was de juli-index de laagste sinds augustus 2016. Terwijl de rebound van 1 maand geen trend oplevert, lijkt de verbetering van de onderliggende componenten een bemoedigend signaal te geven. De cijfers van augustus impliceren een groei van het bbp met 2,5%.

Werkloosheidsaanvragen VS



NAME	08/09/2017	% Change 1W		04/09/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3933,97		0,83	3884,47	-0,80	0,40	6,34	8,65	4055,96	3384,68
AEX-Index	518,40		0,04	516,27	-2,68	-0,98	3,10	12,82	537,84	436,28
CAC 40 Index	5108,99		-0,28	5103,97	-2,11	-2,95	2,99	12,48	5442,10	4310,88
FTSE 100 Index	7371,12		-0,91	7411,47	-2,28	-1,06	0,50	7,47	7598,99	6654,48
DAX Index	12295,02		1,25	12102,21	0,02	-3,29	2,74	15,17	12951,54	10174,92
Swiss Market Index	8906,06		-0,40	8864,46	-2,80	1,07	3,24	7,11	9198,45	7585,56
EURO STOXX 50 Price EUR	3444,48		0,02	3429,98	-2,02	-3,35	1,62	11,71	3666,80	2922,82
Dow Jones Industrial Average	21826,50		-0,55	--	-1,17	3,04	4,65	18,11	22179,11	17883,56
S&P 500 Index	2464,68		-0,28	--	-0,41	1,27	4,30	12,99	2490,87	2083,79
NASDAQ Composite Index	6383,22		-0,71	--	0,20	0,97	9,35	21,37	6460,84	5034,41
Nikkei 225	19274,82		-2,12	19508,25	-3,61	-3,19	0,11	13,66	20318,11	16111,81
Shanghai Stock Exchange	3365,24		-0,06	3379,58	2,54	6,82	3,84	8,70	3391,01	2969,13
EURO/US DOLLAR	1,20		1,43	1,19	2,37	7,28	14,13	6,84	1,21	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,91		0,46	0,92	-0,77	-5,04	-4,97	-7,09	0,94	0,83
EURO/JAPANESE YEN	129,68		0,83	130,52	-0,02	-4,85	-7,05	-11,00	131,71	112,09
EURO/CHINA RENMINBI	7,80		-0,21	7,78	0,88	-2,20	-6,43	-3,71	7,99	7,20
BRENT CRUDE (\$/bbl)	54,08		2,52	52,34	3,62	10,68	0,28	0,33	60,08	45,19
Gold (\$/troy ounce)	1345,89		1,56	1333,87	6,74	5,31	11,39	0,57	1357,61	1122,89
NAME	08/09/2017	Bps Change 1W		04/09/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,63		-4,81	0,68	-13,63	3,5	-24,0	46,6	1,02	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,32		-4,82	0,36	-15,58	6,2	-5,1	37,9	0,60	-0,15
US Benchmark Bond 10Y	2,07		-9,81	2,17	-19,39	-12,0	-49,2	46,9	2,63	1,54
UK Benchmark Bond 10Y	1,00		-5,84	1,06	-15,88	-3,5	-22,0	23,9	1,51	0,67
Japan Benchmark Bond 10Y	0,00		0,95	-0,01	-6,95	-6,9	-8,0	3,5	0,11	-0,10
China Benchmark Bond 10Y	3,62		-4,60	3,67	-3,90	-0,7	22,1	82,8	3,69	2,64
Euribor 3 Month	-0,33		-0,20	-0,33	-0,30	-0,1	-0,2	-2,7	-0,30	-0,33
Euribor 6 Month	-0,28		-0,10	-0,27	-0,60	-1,5	-3,4	-7,4	-0,20	-0,28
EURO SWAP 1 YR	-0,27		-0,38	-0,26	-1,98	-2,4	-6,2	-5,1	-0,15	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,20		-0,55	-0,20	-4,54	-2,7	-8,1	2,3	0,00	-0,25
EURO SWAP 3 YR	-0,10		-1,18	-0,09	-6,82	-1,4	-7,5	10,8	0,06	-0,25
EURO SWAP 5 YR	0,14		-1,15	0,15	-9,76	-0,1	-5,3	27,9	0,35	-0,18
EURO SWAP 10 YR	0,78		-0,70	0,79	-9,20	3,3	-1,1	47,6	1,01	0,22
EURO SWAP 30 YR	1,48		-1,00	1,49	-6,30	5,5	3,3	68,4	1,67	0,71
ICE LIBOR USD 3M	1,32		0,11	1,32	0,58	9,6	21,1	48,4	1,32	0,84
ICE LIBOR USD 6M	1,45		-0,22	1,45	-0,06	3,8	3,1	21,8	1,47	1,23
US DOLLAR SWAP 1 YR	1,42		-2,08	1,44	-5,21	4,0	3,7	45,9	1,49	0,85
US DOLLAR SWAP 2 YR	1,52		-1,92	1,54	-9,52	-1,3	-15,5	48,8	1,73	0,96
US DOLLAR SWAP 3 YR	1,60		-2,25	1,62	-12,40	-5,6	-29,9	51,4	1,95	1,03
US DOLLAR SWAP 5 YR	1,74		-6,16	1,80	-15,92	-10,1	-43,9	54,7	2,25	1,12
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,03		-5,20	2,08	-19,46	-12,0	-48,3	58,4	2,61	1,38
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,35		-8,85	2,44	-17,36	-8,2	-40,1	58,3	2,84	1,71

Rentecurve

