Weekly

Week van 5 tot en met 9 februari 2018

Commentaar bij de financiële markten

Wereldwijd

- De Europese beurzen kenden in navolging van de Amerikaanse zwakke beurzen één van de zwakste weken sinds 2009, o.a. als gevolg van de angst voor een stijgende inflatie en renteverhogingen. Quasi alle indexen verloren -5% of meer. De Euro Stoxx 50 verloor meer dan -5,6% en de Duitse Dax-index viel -5,3% terug in waarde en was ook één van de eerste die door meer dan -10% te verliezen over de laatste 2 weken in een echte marktcorrectie terecht kwam. De Bel20-index scoorde met een verlies van 'slechts' -4,37% opnieuw relatief goed.
- In de VS bedroegen de verliezen ook meer dan -5% en zijn de winsten voor dit jaar tot nu toe voor alle grote indexen negatief. Vooral de ommekeer van markten met een lage volatiliteit, een kenmerk van de markten in 2017, naar de heel sterke schommelingen van vorige week was heel frappant. De dagelijkse bewegingen van de Dow Jones Index totaliseerde vorige week maar liefst 12.000 punten. Dat is 50% van de totale waarde van de Index op dit moment.
- In Europa bleef de rente voor de meeste overheden vrij stabiel. In de VS was er echter een sterke stijging waar de rente op 10 jaar met meer dan 14 basispunten naar omhoog ging.
- De Amerikaanse dollar kende zijn sterkste week in 2 maanden en steeg met bijna 2% of meer in waarde tegenover de meest belangrijke internationale munten.

Olie

De sterkte van de USD en de stijgende productie uit de VS dreef de prijzen sterk naar beneden. Brent-olie verloor vorige week meer dan -7%. De EIA (Energy Information Administration) voorspelde dat de Amerikaanse productie op het einde van dit jaar boven de 11 miljoen vaten per dag zou stijgen en daarmee Rusland zou passeren als de grootste producent wereldwijd.

Macro-economische gegevens

Europa

- De industriële productie in het eurogebied zal in december opnieuw zijn gestegen na de reeds sterke vooruitgang de maand ervoor. Nationale releases laten zien dat 3 van de 4 grootste economieën in de eurozone een industriële expansie doormaakten. Enkel Duitsland kende een lichte krimp van -0,6%, maar dit was net zoals bij de anderen toch nog boven de verwachtingen. Dit zal resulteren in een winst van zo'n 0,4% voor de regio, na een forse stijging van 1% in november. Dat zou de algemene groei in het 4e kwartaal tot 1,3% brengen, in lijn met de vorige 2 kwartalen. De industriële trend is opwaarts gericht in de grootste economieën van de regio, maar er is nog een lange weg te gaan voordat alle verliezen van de financiële crisis, met uitzondering van Duitsland, worden weggevaagd.

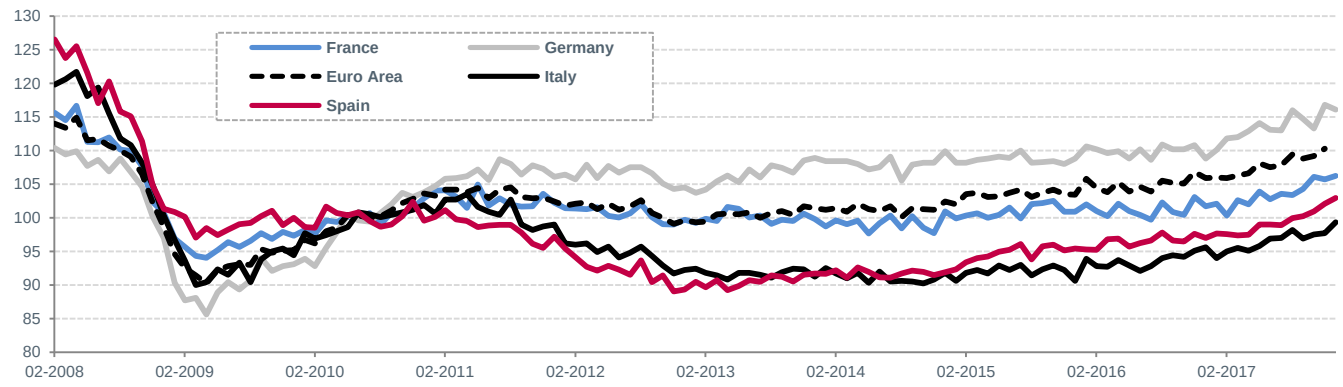
Verenigde Staten

- De VS boekten een handelstekort van USD 53,1 miljard in december na een kloof van 50,4 miljard in november en boven de marktverwachtingen van een tekort van USD 52 miljard. Het is de hoogste kloof in de handel sinds oktober 2008, voornamelijk als gevolg van de invoer van consumptiegoederen, geneesmiddelen, mobiele telefoons en personenauto's. De uitvoer raakte ook een nieuw record, hoewel het in een langzamer tempo steeg dan de invoer. De totale uitvoer van goederen en diensten steeg met 1,8% tot een nieuw record van 203,35 miljard dollar. De totale invoer steeg met 2,5% naar $256,5 miljard. Als percentage van het bbp bedroeg het goederen- en dienstentekort in 2017 2,9%, een stijging tegenover de 2,7% in 2016. Voor het volledige handelsjaar 2017 groeide het Amerikaanse handelstekort met 12,1% tot $566 miljard, het hoogste sinds 2008. De export steeg met 5,5% naar $2.330 miljard, terwijl de invoer met 6,7% steeg naar een record van $2.900 miljard. De petroleumkloof van $95,9 miljard was de kleinste sinds 2003, toen de aardolie-export steeg tot een recordhoogte. Een verhoging van het handelstekort in het 4e kwartaal dan de eerder aangegeven cijfers suggereert dat de netto handel de economische groei in het kwartaal meer zou kunnen belemmeren dan de eerdere raming van het Bureau voor Economische Analyse tot nu toe aangaf.
- De ISM Non-Manufacturing PMI-index voor de Verenigde Staten is in januari gestegen tot 59,9 van een opwaarts herziene 56 in december en versloeg hiermee de marktvoorspellingen van 56,5. De lezing wees op de sterkste expansie in de dienstensector sinds augustus 2005 te midden van stijgende productie, nieuwe orders en werkgelegenheid.
- Aanvragen voor werkloosheidsuitkeringen in de VS daalden vorige week onverwachts met 9.000 tot 221.000 (geschatte 232.000) en bleven dus op een dieptepunt sinds bijna 45 jaar. Het gemiddelde over 4 weken, een minder vluchtige maatstaf dan het wekelijkse cijfer, daalde tot 224.500. Dat is het laagste cijfer sinds 1973. Dit historisch lage aantal toont aan dat werkgevers vasthouden aan het bestaande personeel, gezien de moeilijkheid om ervaren en gekwalificeerde werknemers te vinden. Aanvragen voor werkloosheidsvoordelen onder de 300.000 worden beschouwd als consistent met een gezonde arbeidsmarkt. De solide banenmarkt is een van de redenen voor de aanhoudende winst in consumentenbestedingen, het grootste deel van de economie.

Verenigd Koninkrijk

Zoals verwacht stemde De Bank of England op 8 februari unaniem om de bankrente op 0,5% te houden. Volgens de bank zal de inflatie op korte termijn naar verwachting rond de 3% blijven, als gevolg van de recente hogere olieprijzen. Ze waarschuwde ook dat de rentetarieven sneller kunnen stijgen dan verwacht, omdat de economie de komende jaren sneller zal groeien dan verwacht, waardoor de inflatie boven de doelstelling van 2% zou stijgen. Het comité stemde unaniem om de voorraad Britse staatsobligatie-aankopen op £435 miljard te houden en de voorraad bedrijfsobligatieaankopen in sterling op £10 miljard.

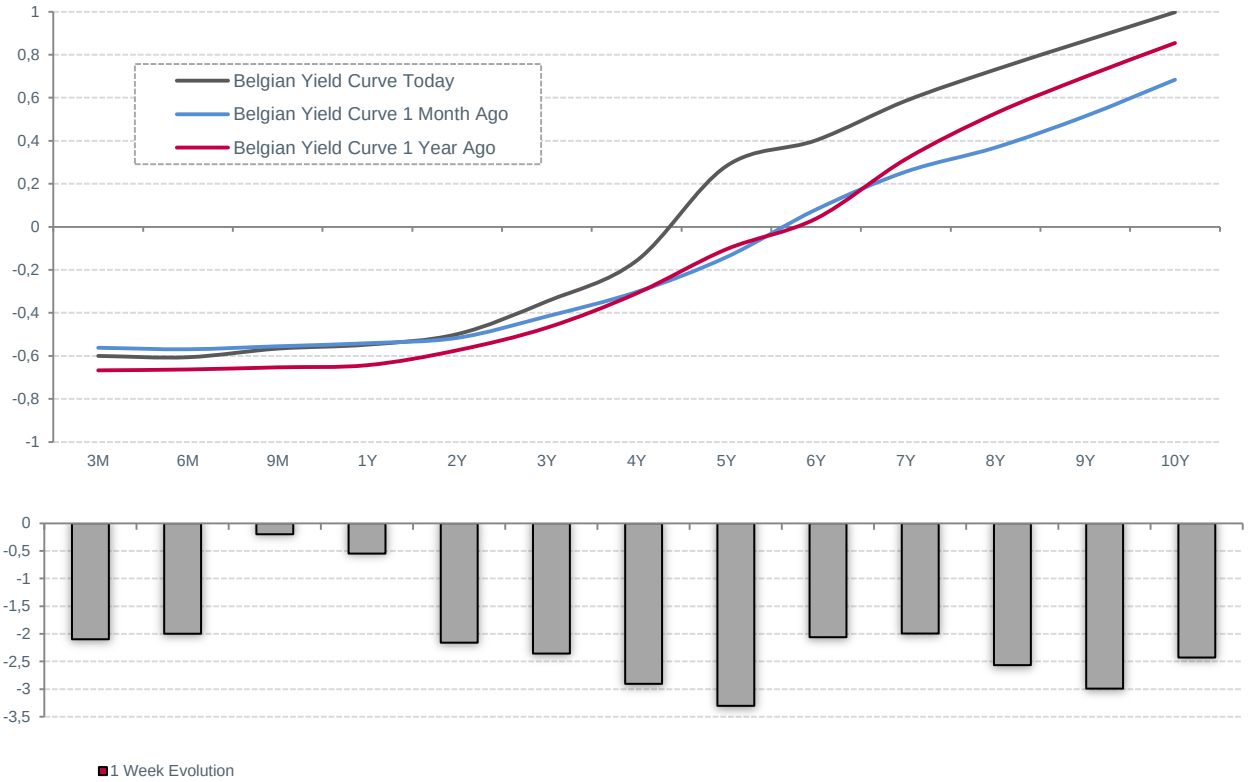
Industriële productie (geïndexeerd op 100 in 2010)



NAME	09/02/2018	% Change 1W	05/02/2018	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3876,33	-4,37	3997,59	-6,41	-4,13	-1,28	7,33	4188,95	3550,42
AEX-Index	518,33	-5,77	542,65	-7,94	-5,82	-1,87	6,11	572,81	484,57
CAC 40 Index	5079,21	-5,33	5285,83	-8,05	-6,08	-1,29	5,24	5567,03	4769,86
FTSE 100 Index	7077,94	-4,91	7334,98	-8,45	-5,43	-5,60	-2,10	7792,56	7073,03
DAX Index	12107,48	-5,30	12687,49	-9,55	-8,16	-0,38	3,99	13596,89	11548,18
Swiss Market Index	8682,00	-5,84	9100,39	-9,67	-5,40	-3,82	2,90	9616,38	8395,33
EURO STOXX 50 Price EUR	3324,76	-5,63	3478,77	-8,23	-7,97	-4,14	1,43	3708,82	3243,53
Dow Jones Industrial Average	23767,89	-6,87	24345,75	-6,37	1,30	7,80	17,82	26616,71	20061,73
S&P 500 Index	2591,23	-6,19	2648,94	-5,82	0,26	4,74	12,28	2872,87	2296,61
NASDAQ Composite Index	6763,25	-6,60	6967,53	-5,59	0,20	6,47	18,34	7505,77	5685,15
Nikkei 225	21382,62	-8,13	22682,08	-10,35	-6,50	8,33	13,09	24129,34	18224,68
Shanghai Stock Exchange	3129,85	-9,60	3487,50	-8,32	-8,69	-4,45	-1,68	3587,03	3016,53
EURO/US DOLLAR	1,22	-1,88	1,24	2,45	5,04	4,00	14,77	1,25	1,05
EURO/BRITISH POUND	0,89	0,48	0,89	0,56	0,11	-1,96	3,97	0,93	0,83
EURO/JAPANESE YEN	132,79	-3,24	134,92	-1,25	0,52	2,58	10,04	137,50	114,85
EURO/CHINA RENMINBI	7,71	-1,44	7,82	-0,90	-0,08	-1,54	5,29	7,99	0,13
BRENT CRUDE ($/bbl)	63,47	-7,45	67,62	-7,13	0,30	19,75	12,12	70,78	46,71
Gold ($/troy ounce)	1316,73	-1,25	1339,67	0,30	2,46	3,09	7,19	1366,15	1195,08

NAME	09/02/2018	Bps Change 1W	05/02/2018	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	1,00	-0,23	1,00	31,39	38,3	27,5	14,3	1,02	0,48
Germany Benchmark Bond 10Y	0,74	1,02	0,73	27,95	36,9	31,9	43,3	0,77	0,16
US Benchmark Bond 10Y	2,83	12,69	2,71	28,00	49,1	58,5	43,8	2,84	2,04
UK Benchmark Bond 10Y	1,58	2,07	1,56	29,59	31,5	47,1	33,4	1,62	0,93
Japan Benchmark Bond 10Y	0,06	-1,80	0,08	-0,50	3,6	0,8	-3,3	0,10	-0,01
China Benchmark Bond 10Y	3,88	-3,30	3,91	-1,63	-1,9	21,6	47,7	4,01	3,23
Euribor 3 Month	-0,33	0,00	-0,33	0,00	0,0	-0,1	-0,1	-0,33	-0,33
Euribor 6 Month	-0,28	0,00	-0,28	-0,70	-0,2	-0,7	-3,7	-0,24	-0,28
EURO SWAP 1 YR	-0,26	0,20	-0,27	-0,62	0,4	-1,4	-5,6	-0,18	-0,34
EURO SWAP 2 YR	-0,13	-0,19	-0,13	2,54	7,2	3,6	1,7	0,00	-0,26
EURO SWAP 3 YR	0,08	-0,01	0,08	7,77	15,9	13,2	13,6	0,13	-0,17
EURO SWAP 5 YR	0,49	5,46	0,43	17,36	29,0	26,7	34,2	0,52	0,07
EURO SWAP 10 YR	1,13	2,33	1,11	22,58	28,6	28,2	39,1	1,17	0,65
EURO SWAP 30 YR	1,62	4,70	1,57	7,40	6,2	10,3	24,9	1,68	1,20
ICE LIBOR USD 3M	1,81	1,71	1,79	10,25	40,1	50,1	77,7	1,81	1,03
ICE LIBOR USD 6M	2,03	2,55	2,00	16,10	42,5	57,4	68,8	2,03	1,33
US DOLLAR SWAP 1 YR	2,15	8,09	2,07	18,07	47,3	68,3	90,0	2,16	1,22
US DOLLAR SWAP 2 YR	2,35	7,41	2,28	18,72	51,7	74,7	86,2	2,39	1,44
US DOLLAR SWAP 3 YR	2,48	8,19	2,40	21,52	54,4	77,6	80,2	2,55	1,55
US DOLLAR SWAP 5 YR	2,63	9,88	2,54	26,06	55,4	74,8	68,0	2,71	1,68
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,85	13,23	2,72	30,95	52,8	63,8	53,0	2,91	1,98
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,96	13,12	2,83	26,83	40,9	45,4	37,6	3,02	2,29

Rentecurve



Belfius
Bank & Verzekeringen