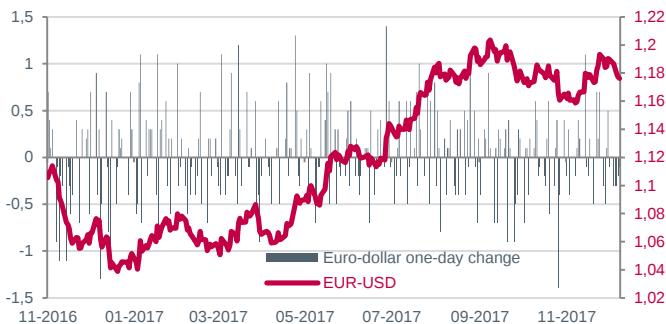


Commentaar bij de financiële markten

Wereldwijd

- Na de zwakkere voorgaande weken kenden de beurzen in Europa deze keer een heel sterke week, met winsten die voor de meeste indexen meer dan 1% bedroegen. De Euro Stoxx 50 steeg met 1,81% en de Duitse Dax-index presteerde nog beter door met 2,27% vooruit te gaan. De Bel 20 moest het stellen met een versterking van 'maar' 1,55%. De breed gedragen sterkte bij de Europese aandelen, tot het hoogste niveau in een maand, kwam er vooral na de doorbraken tussen het Verenigd Koninkrijk en de Europese Unie over de brexit-onderhandelingen.
- In de VS was het optimisme iets minder. De 2 belangrijkste indexen, Dow Jones en S&P 500, eindigden de week met een winst van zo'n 0,4%. De technologie-index Nasdaq was ook deze week de mindere, door de week af te sluiten met een verlies van -0,1%, net als de week ervoor.
- In de meeste Europese landen daalden de rentes voor de overheden, net als de week ervoor, maar nu wel iets minder: met gemiddeld zo'n 3-tal basispunten. In de VS bleef de rente, ook weer net als de week ervoor, nagenoeg stabiel.
- De Amerikaanse dollar (USD) kende doorheen de volledige week een solide prestatie, met een koers die tegenover nagenoeg elke grote internationale munt steeg met meer dan 1%. De euro zette vorige week zijn slechtste periode in meer dan een jaar door, terwijl de dollar vooruitgang boekte dankzij de progressie op de Amerikaanse belastingwet. De euro blijft dit jaar wel nog altijd met 12% winst t.o.v. de USD staan, de hoogste winst sinds 2003. De pauze in de rally van de euro kan gevolgen hebben voor de inflatie en ook voor de beslissingen van Mario Draghi, voorzitter van de Europese Centrale Bank (ECB), die nog deze week samenkomt met de andere ECB-leden om het beleid en de economische prognose te *finetunen*.

Koers EUR/USD



Olie

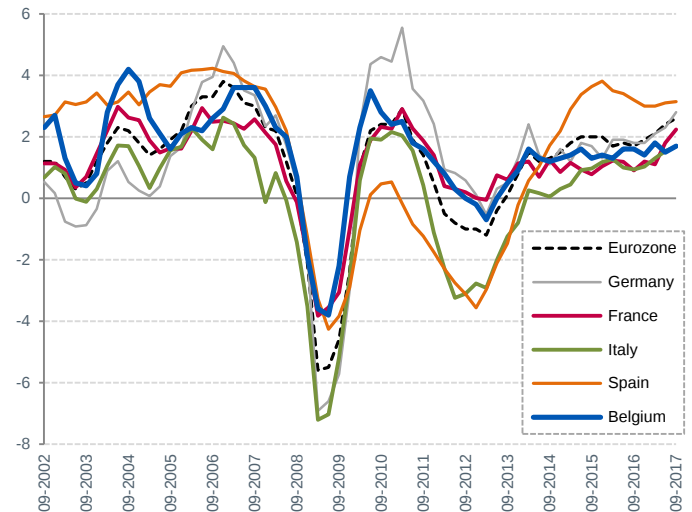
De olieprijs daalde vorige week lichtjes, met net geen -1%.

Macro-economische gegevens

Europa

- In de 3 maanden tot september groeide de economie met 0,6% op kwartaalbasis, in lijn met de 2e schatting en volgend op een vooruitgang van 0,7% in de voorgaande periode. De groei werd voornamelijk gestimuleerd door de consumptie van huishoudens, investeringen in vaste activa en export. Van de grootste economieën is de groei van het bruto binnenlands product (bbp) in Frankrijk en Spanje enigszins afgenomen, maar toegenomen in Duitsland en Italië. In België vertraagde de bbp-groei lichtjes, van 0,5 tot 0,3%. Op jaarbasis groeide de economie met 2,6%, beter dan de 2e schatting van 2,5% en boven de groei van 2,4% in de voorgaande periode van 3 maanden. Het was de sterkste groei sinds het 1e kwartaal van 2011. Aan de uitgavenzijde was de positieve bijdrage aan het bbp hoofdzakelijk afkomstig van consumptiebestedingen van huishoudens, bruto investeringen in vaste activa en wijzigingen in voorraden. De consumptie van huishoudens steeg met 0,3% (0,5% in het 2e kwartaal) en de overheidsuitgaven namen toe met 0,2%. Bovendien steeg de uitvoer met 1,2% en de invoer met 1,1%. Aan de kant van de productie groeide de industrie met 1,3% en de bouwsector met 0,4%.

Economische groei in de eurozone



- In oktober daalde de Duitse industriële productie onverwacht voor de 2e maand op rij, vooral omdat werknemers extra verlofdagen namen, wat zorgde voor een onderbreking van de *run* die Europa's grootste economie op het spoor richting zijn beste prestaties in 6 jaar zette. De output daalde met -1,4% t.o.v. september, toen het met -0,9% daalde. De meestal heel volatiele waarde is toch verrassend zwak in vergelijking met de winstvoorspellingen van 0,9%. De productie lag wel nog altijd 2,7% hoger dan een jaar eerder. Het rapport komt er nadat de fabrieksorders in oktober onverwacht voor de 3e maand op rij stegen, aangezien de exporteurs profiteerden van de stijgende vraag naar investeringsgoederen van buiten het eurogebied. Met volle orderboeken en het zakelijk vertrouwen op een recordniveau voorspelt de Bundesbank dat het groeimomentum in het laatste kwartaal én daarna zal worden gehandhaafd.

Verenigde Staten

- In november stegen de niet-agrarische loonlijsten met 228.000, na de 244.000 van oktober en boven de marktverwachtingen van 200.000. De werkgelegenheid bleef stijgen in professionele en zakelijke dienstverlening, productie en gezondheidszorg. De gemiddelde groei van de werkgelegenheid bedroeg dit jaar 174.000 per maand, iets minder vergeleken met de gemiddelde maandelijkse winst van 187.000 in 2016. Volgens de ADP-data die veranderingen in werkgelegenheid weergeven, wervten particuliere bedrijven in november 190.000 nieuwe werknemers aan, minder dan de 235.000 in oktober, maar beter dan de marktverwachtingen van 185.000.
- In november bedroeg het werkloosheidscijfer 4,1%, hetzelfde als in oktober en in lijn met de marktverwachtingen. Het is het laagste percentage werklozen sinds februari 2001. Het aantal werklozen was in essentie ongewijzigd op 6,6 miljoen. Gedurende het jaar daalde het werkloosheidscijfer en het aantal werklozen met respectievelijk 0,5% en 799.000. De arbeidsmarktparticipatie bleef onveranderd op 62,7%. De lonen stelden wel teleur door op jaarbasis te stijgen met 2,5%, beneden de verwachtingen van 2,7%.
- De ISM Non-Productienijverheid PMI-index daalde in november tot 57,4 van 60,1 in oktober, de hoogste waarde sinds augustus 2005. Deze cijfers kwamen toch onder de marktverwachtingen van 59 uit. De aflezing duidde vooral op een sterke stijging in de niet-verwerkende sector en de verwachtingen voor een verdere groei voor de rest van het jaar. Er werd een vertraging gezien in de bedrijfsactiviteit, nieuwe orders, werkgelegenheid en nieuwe exportorders. Anderzijds stegen de voorraden sneller en daalde de prijsdruk.
- Volgens de cijfers van de University of Michigan daalde het consumentenvertrouwen in december van 98,5 tot 96,8, ruim onder de marktverwachtingen van 99. Het is het laagste niveau in 3 maanden, omdat de verwachtingen van de consument daalden en de inflatieverwachtingen stegen.

NAME	08/12/2017	% Change 1W		04/12/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	4025,75		1,55	4001,11	-1,46	2,22	2,74	12,91	4129,81	3525,08
AEX-Index	547,22		2,18	541,54	-1,36	5,47	4,52	17,26	557,43	462,03
CAC 40 Index	5399,09		1,55	5389,29	-1,32	5,59	2,56	14,01	5536,40	4688,58
FTSE 100 Index	7393,96		1,28	7338,97	-1,80	0,22	-0,75	6,67	7598,99	6875,43
DAX Index	13153,70		2,27	13058,55	-1,71	6,91	3,46	17,66	13525,56	10990,60
Swiss Market Index	9319,16		0,48	9328,63	0,58	4,57	5,76	17,17	9384,01	7905,63
EURO STOXX 50 Price EUR	3591,45		1,81	3576,22	-1,74	4,17	0,77	12,73	3708,82	3141,42
Dow Jones Industrial Average	24300,06		0,28	24290,05	3,13	11,48	14,72	23,89	24534,04	19527,83
S&P 500 Index	2649,94		0,29	2639,44	2,14	7,66	8,88	17,97	2665,19	2233,62
NASDAQ Composite Index	6855,38		0,11	6775,37	0,98	7,79	8,44	26,54	6914,19	5371,89
Nikkei 225	22811,08		-0,03	22707,16	0,57	16,71	13,98	20,08	23382,15	18224,68
Shanghai Stock Exchange	3289,99		-0,83	3309,62	-4,16	-2,56	4,17	1,77	3450,50	3016,53
EURO/US DOLLAR	1,18		-1,15	1,19	1,41	-2,30	4,86	10,78	1,21	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,88		-0,58	0,88	-0,71	-3,77	1,39	4,08	0,93	0,83
EURO/JAPANESE YEN	133,50		-0,04	133,38	1,11	2,86	8,19	10,29	134,50	114,85
EURO/CHINA RENMINBI	7,78		-0,87	7,84	1,29	-0,40	2,01	6,39	7,99	0,13
BRENT CRUDE (\$/bbl)	63,21		-0,82	62,45	-0,11	18,26	27,49	11,90	64,41	46,15
Gold (\$/troy ounce)	1247,20		-2,61	1276,18	-2,67	-7,38	-2,41	6,53	1357,61	1122,89
NAME	08/12/2017	Bps Change 1W		04/12/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,50		-1,78	0,52	-5,66	-12,3	-9,4	-18,8	1,02	0,48
Germany Benchmark Bond 10Y	0,30		-3,71	0,34	-1,97	-0,5	5,1	-7,5	0,60	0,16
US Benchmark Bond 10Y	2,38		0,21	2,37	3,99	32,4	18,6	-3,3	2,63	2,04
UK Benchmark Bond 10Y	1,28		-0,72	1,29	5,39	28,9	24,6	-10,1	1,51	0,93
Japan Benchmark Bond 10Y	0,04		0,90	0,04	2,60	5,0	-1,9	0,1	0,11	-0,01
China Benchmark Bond 10Y	3,89		-1,01	3,91	0,97	26,5	26,3	81,2	4,01	3,03
Euribor 3 Month	-0,33		0,00	-0,33	0,30	0,5	0,4	-0,8	-0,31	-0,33
Euribor 6 Month	-0,27		0,10	-0,27	0,50	0,4	-1,1	-5,4	-0,22	-0,28
EURO SWAP 1 YR	-0,27		-0,32	-0,26	0,25	0,0	-2,3	-6,2	-0,18	-0,34
EURO SWAP 2 YR	-0,18		0,55	-0,19	2,45	1,7	-0,7	-1,7	0,00	-0,26
EURO SWAP 3 YR	-0,06		-0,19	-0,06	2,89	4,3	2,6	3,1	0,06	-0,17
EURO SWAP 5 YR	0,21		0,24	0,20	2,24	6,6	6,2	7,7	0,35	0,05
EURO SWAP 10 YR	0,81		-0,40	0,81	-0,55	3,3	5,6	4,1	1,01	0,61
EURO SWAP 30 YR	1,45		-1,10	1,46	-8,20	-2,5	2,2	9,0	1,68	1,19
ICE LIBOR USD 3M	1,54		2,76	1,51	13,35	21,9	31,5	58,5	1,54	0,95
ICE LIBOR USD 6M	1,72		2,94	1,69	12,44	27,1	30,8	42,9	1,72	1,29
US DOLLAR SWAP 1 YR	1,82		2,33	1,80	14,20	40,9	43,9	69,8	1,83	1,12
US DOLLAR SWAP 2 YR	1,99		0,41	1,99	14,85	49,1	46,3	65,3	2,06	1,33
US DOLLAR SWAP 3 YR	2,09		-0,77	2,09	14,09	50,8	43,5	54,6	2,12	1,53
US DOLLAR SWAP 5 YR	2,20		-0,47	2,20	12,95	48,2	36,3	35,3	2,25	1,68
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,39		-0,38	2,39	7,68	37,3	23,6	11,6	2,61	1,98
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,56		-0,44	2,57	3,14	23,6	13,3	-1,8	2,84	2,29

Rentecurve

