

Week van 5 tot en met 9 juni 2017

Commentaar bij de financiële markten

Wereldwijd

- De meeste Europese beursindexen kenden een iets mindere week, met lichte verliezen die rond -0,5% schommelden. De Euro Stoxx 50-index daalde met -0,27%, net zoals de Duitse DAX die zo'n -0,40% in waarde verloor. Onze eigen Bel 20-index vormde de positieve uitzondering door te stijgen met 0,85%.
- De Amerikaanse beurzen presteerden ook iets minder, met verliezen die ook hier slechts lichtjes negatief waren. Vooral de NASDAQ technologie-index verloor veel terrein en daalde met -1,55% in waarde.
- De overheidsobligaties presteerden deze week andermaal goed, met rentes die voor de meeste Europese obligaties zo'n 5-tal basispunten daalden. In de VS steeg de rente op 10 jaar echter, met een 3-tal basispunten.
- Op de valutamarkt kende de Amerikaanse dollar een iets betere week, door met zo'n 0,43% in waarde te stijgen t.o.v. de euro. Het was vooral het Britse pond dat een zwakkere week kende door op vrijdag, nadat de 1e verkiezingsresultaten gekend waren, met zo'n -2% in waarde te dalen. Hierdoor verloor de munt bijna alle winst die het had genomen na de aankondiging van de vervroegde verkiezingen in april.

GBP/USD



Olie

Vorige week daalde de olieprijs opnieuw stevig, met bijna -3%. Deze 3e daling op rij komt er doordat de stijgende producties uit zowel de VS als Nigeria aantonen dat de OPEC nog altijd moeite heeft om een wereldwijd olieoverschot op te ruimen. Olie heeft zijn winst, die het had genomen nadat de organisatie van aardolie-exportlanden en zijn bondgenoten (o.a. Rusland) eind vorig jaar hadden afgesproken om de output te beperken, grotendeels opgegeven.

Macro-economische gegevens

Europa

- Tijdens haar bijeenkomst op 8 juni besliste de Europese Centrale Bank (ECB) om de benchmark herfinancieringsrente op 0% te houden, en dit al voor de 11e opeenvolgende keer. Ook het tempo van de obligatieaankopen blijft onveranderd op 60 miljard euro en zal nog zeker tot het einde van het jaar aanhouden. Op de persconferentie achteraf merkte voorzitter Draghi op dat de risico's voor de groeivoorzichten nu meer evenwichtig zijn in plaats van naar beneden gericht zoals voordien. De Raad van Bestuur verwacht dat de groei van de economie zal verbeteren, maar de inflatie blijft nog steeds te zwak. De voornaamste reden dat de versnelling van vooral de onderliggende inflatie mislukte, is de gedempte loongroei. Jaarlijks bedraagt de nominale gemiddelde loongroei 1,8%, terwijl dat ongeveer 2,5% zou moeten zijn, een niveau dat in overeenstemming is met de som van de inflatiedoelstelling en de productiviteitsgroei. De lonen groeien al bijna 10 jaar niet meer aan dat tempo. De loongroei zal mede bepalend zijn voor het moment waarop de ECB de monetaire stimulansen eindelijk zal in-trekken.
- In het 1e kwartaal van 2017 groeide de economie met 0,6%, het sterkste groeipercentage sinds het 1e kwartaal van 2015, voornamelijk gestimuleerd door vaste investeringen en huishoudelijke consumptie. De groei versnelde in Duitsland, Spanje en Italië, maar vertraagde in Frankrijk. Jaar-op-jaar steeg het bruto binnenlands product (bbp) met 1,9%, ook hoger dan de vroegere schattingen van 1,7%.

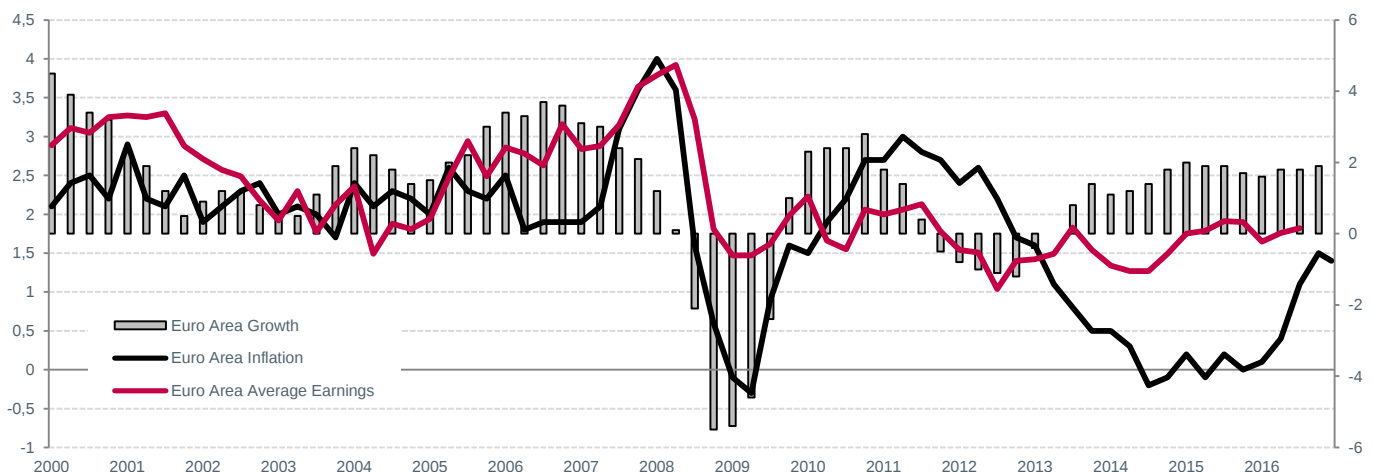
Verenigde Staten

In mei viel de non-manufacturing ISM terug tot 56,9, licht onder de consensus-verwachtingen van 57,1. Ondanks die maandelijkse daling blijft de index goed in het expansieve grondgebied en in lijn met het 6 maanden bewegend gemiddelde van 56,7. De ISM-enquêtes zijn goed gecorreleerd met de groei van het bbp, zodat hun recente stijging consistent is met een versterking van de groei tijdens het 2e kwartaal van het jaar. Ook werd het niet-productie ISM-resultaat voor mei vooral ondersteund door sterke werkgelegenheidsdata, wat aangeeft dat de verzwakking van de werkgelegenheid in de dienstensector van de afgelopen maanden zich waarschijnlijk niet doorzet.

Verenigd Koninkrijk

De gok van premier Theresa May om via vervroegde verkiezingen een legitimatie te krijgen voor haar hardere brexit-positie, is negatief uitgedraaid. De Conservatieve Partij verloor zijn meerderheid en heeft weinig andere mogelijkheden dan een minderheidsregering proberen te vormen met de Northern Ireland's Unionists. Het is echter verre van duidelijk wat de impact zal zijn op de brexit-onderhandelingen, laat staan of May als premier zal kunnen aanblijven.

Groei, inflatie en gemiddelde lonen Eurozone



NAME	09/06/2017	% Change 1W	05/06/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3933,31	0,85	3900,35	-1,87	4,48	10,87	14,29	4055,96	3127,94
AEX-Index	524,66	0,04	524,44	-1,88	2,65	11,54	20,40	537,84	409,23
CAC 40 Index	5278,23	-0,56	5307,89	-2,35	5,71	10,87	22,56	5442,10	3955,98
FTSE 100 Index	7497,97	-0,37	7525,76	0,84	2,11	8,82	22,60	7598,99	5788,74
DAX Index	12771,59	-0,40	--	0,01	6,76	14,13	29,86	12878,59	9214,10
Swiss Market Index	8821,94	-2,45	--	-3,30	1,75	9,72	11,35	9136,95	7475,54
EURO STOXX 50 Price EUR	3569,91	-0,27	3579,55	-1,86	4,50	11,59	22,63	3666,80	2678,27
Dow Jones Industrial Average	21271,97	0,31	21184,04	1,80	1,77	7,45	19,07	21305,35	17063,08
S&P 500 Index	2431,77	-0,30	2436,10	1,71	2,49	7,75	16,02	2446,20	1991,68
NASDAQ Composite Index	6207,92	-1,55	6295,68	1,42	5,91	14,70	26,83	6341,70	4574,25
Nikkei 225	19908,58	-1,30	20170,82	0,12	1,55	3,93	19,92	20239,81	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3139,88	1,56	3091,66	1,83	-2,27	-0,42	7,27	3301,21	2807,60
EURO/US DOLLAR	1,12	-0,43	1,13	2,52	5,19	5,37	-0,76	1,14	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,88	-0,84	0,87	-3,62	-0,86	-4,62	-10,03	0,94	0,76
EURO/JAPANESE YEN	123,61	0,57	124,32	0,23	-0,99	-1,04	-2,93	125,82	109,57
EURO/CHINA RENMINBI	7,62	0,48	7,66	-1,07	-3,17	-3,82	-2,39	7,76	7,20
BRENT CRUDE (\$/bbl)	48,10	-2,77	49,47	-5,78	-7,46	-16,62	-9,91	60,21	46,47
Gold (\$/troy ounce)	1266,26	-1,06	1279,80	3,08	5,14	8,95	-1,37	1375,34	1122,89
NAME	12/06/2017	Bps Change 1W	05/06/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,59	-6,29	0,66	-20,01	-39,0	-14,4	16,6	1,02	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,26	-2,10	0,29	-12,45	-21,7	-13,1	24,4	0,48	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	2,22	3,41	2,18	-10,95	-35,8	-25,5	57,6	2,63	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	1,01	-3,26	1,04	-7,77	-22,2	-45,7	-22,4	1,51	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	0,06	1,05	0,05	1,65	-2,9	-2,8	21,0	0,11	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	3,57	-4,40	3,61	-6,70	15,6	41,9	57,2	3,69	2,63
Euribor 3 Month	-0,33	-0,20	-0,33	-0,20	-0,2	-1,5	-6,9	-0,26	-0,33
Euribor 6 Month	-0,26	-0,80	-0,26	-1,50	-2,3	-4,7	-10,5	-0,16	-0,26
EURO SWAP 1 YR	-0,25	-1,27	-0,24	-1,67	-4,8	-4,6	-8,9	-0,12	-0,28
EURO SWAP 2 YR	-0,18	-2,46	-0,16	-3,96	-9,1	-2,3	-2,3	0,00	-0,29
EURO SWAP 3 YR	-0,09	-2,90	-0,06	-5,60	-13,3	-0,8	4,4	0,06	-0,29
EURO SWAP 5 YR	0,14	-2,50	0,17	-6,90	-17,0	-1,0	16,1	0,34	-0,21
EURO SWAP 10 YR	0,76	-1,95	0,78	-4,35	-14,1	-4,7	28,1	0,97	0,21
EURO SWAP 30 YR	1,45	-2,00	1,47	0,40	-6,3	1,4	48,2	1,59	0,66
ICE LIBOR USD 3M	1,24	1,69	1,22	5,44	11,7	28,0	58,0	1,24	0,62
ICE LIBOR USD 6M	1,42	-0,14	1,42	-2,83	-1,3	12,1	47,3	1,45	0,89
US DOLLAR SWAP 1 YR	1,40	2,46	1,38	4,61	-2,2	26,3	64,0	1,44	0,60
US DOLLAR SWAP 2 YR	1,55	3,50	1,52	1,71	-16,0	18,4	69,9	1,73	0,65
US DOLLAR SWAP 3 YR	1,68	3,93	1,64	-1,28	-27,0	9,6	74,1	1,95	0,72
US DOLLAR SWAP 5 YR	1,86	4,28	1,82	-5,34	-37,7	-3,7	76,3	2,25	0,88
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,17	4,03	2,13	-8,06	-42,9	-17,1	68,9	2,61	1,23
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,44	3,68	2,40	-8,89	-39,6	-21,9	49,3	2,84	1,65

Rentecurve

