

Week van 7 tot en met 11 augustus 2017

Commentaar bij de financiële markten

Wereldwijd

- De Europese beursindexen kenden een heel zwakke week. De verliezen bedroegen meestal meer dan -2%. Zo verloor de Euro Stoxx 50-index -2,75% en de Duitse Dax-index -2,17%. De Belgische Bel-20 presteerde daar tussen-in. Ze sloot de week af met een verlies van zo'n -2,66%.
- De meeste Amerikaanse beurzen eindigden ook negatief, al was de trend er niet zo sterk als bij de Europese indexen. Hier schommelden de verliezen tussen de -1% en -1,5%. Naast de aandelenmarkt kende ook de kredietmarkt een heel slechte week. De zwakkere prestaties waren vooral het gevolg van de 'fire and fury' uitspraken van President Trump richting Noord-Korea. Ook al werden ze nadien door andere leden van de administratie afgezwakt of genuanceerd, de directe impact was er. Hoewel het slaan van de oorlogstrommels goed kan zijn voor de presidentiële goedkeuring, wat de aanval in Syrië begin april aantoonde, is dit dus blijkbaar niet zo best voor het economisch vertrouwen. President Donald Trump, wiens *approval rating* tot een nieuw dieptepunt is gezakt, zal een betere manier moeten vinden om de twee in evenwicht te brengen.

Trump Approval Rating

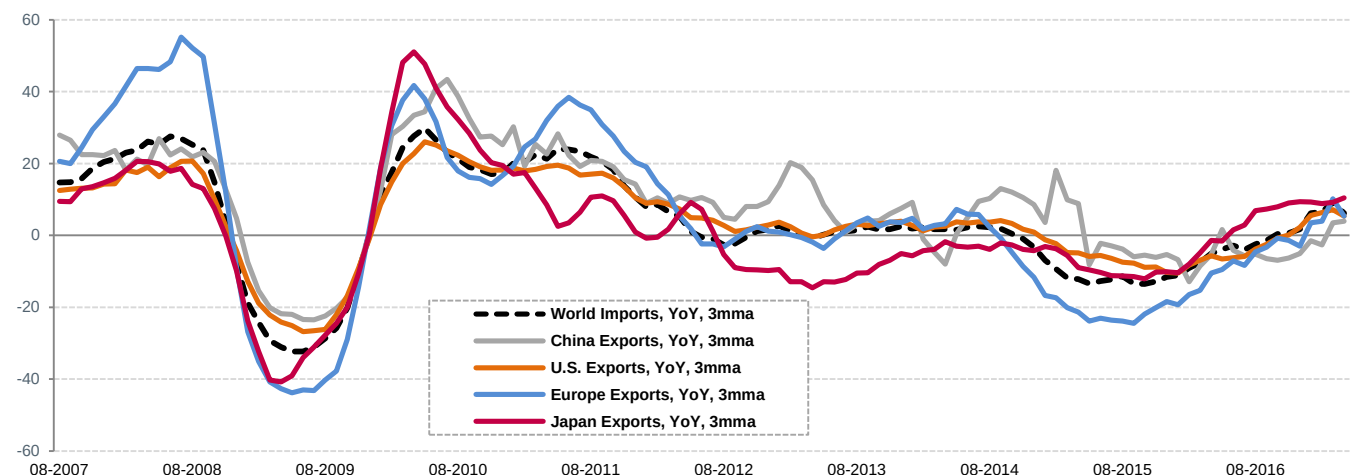


- De overheidsobligaties hadden een sterke week, met rentes die voor de meeste overheden met een 5-tal basispunten daalden. Zowel in de VS als in Europa was de daling opnieuw vooral te zien op het einde van de curve, bij de langere looptijden.
- De Amerikaanse dollar (USD) kende opnieuw een zwakkere week, vooral na de mindere inflatiecijfers. De euro steeg met zo'n 0,25% in waarde tegenover de USD.

Olie

De prijs van Brent olie daalde voor het eerst sinds lang met bijna 2%.

Evolutie van de wereldwijde handel



Macro-economische gegevens

Europa

De industriële productie in **Duitsland** viel voor het eerst dit jaar terug in juni na de sterke stijging in mei. De productie daalde met -1,1% (er werd een stijging van 0,2% verwacht). Op een driemaandelijkse gemiddelde, wat een beter beeld geeft van de reële trend, bedroeg de groei wel nog 3,3% in juni na de 3,2% in mei. Ook in **Frankrijk** was de verzwakking van de industriële productie in juni deels te verklaren door de sterke prestatie de maand ervoor. De productie viel ook daar terug met -1,1% (er was een terugval van slechts -0,6% verwacht). De cijfers voor **Italië** waren op het eerste gezicht veel beter. Daar steeg de productie boven de verwachtingen met 1,1%. Grotendeels door energieproductie wat vaak weinig te maken heeft met de sterkte van de onderliggende economie.

Verenigde Staten

- Na de eerder (volgens sommigen) 'teleurstellende' prijsgegevens van de producenten voldeden ook de consumentenprijzen voor de 5e maand op rij niet aan de verwachtingen. Ze stegen met slechts 0,1% daar waar er 0,2% werd verwacht. De groei van de jaarcijfers van de cruciale consumentenprijzen stakte voor de 7e maand op rij. Ze steeg maar met 1,7%, de traagste groei sinds januari 2015.
- De Amerikaanse jobmarkt bleef stabiel. Het aantal Amerikanen dat zich voor werkloosheidsuitkeringen aanmeldde, steeg in de week van 5 augustus wel licht met 3.000 tot 244.000, maar het vierwekelijkse gemiddelde nam met 1.000 af tot 241.000.
- Na de afbouw van de schulden van de huishoudens in de nasleep van de laatste recessie bereikten de Amerikaanse schulden opnieuw een recordniveau. Volgens de Federal Reserve Bank of New York bedroegen de uitstaande huishoudelijke schulden - van hypotheek over creditcards tot autoleningen - in het eerste kwartaal van dit jaar \$12.700 miljard. In perspectief: dit is meer dan de omvang van de Chinese economie of bijna vier keer die van Duitsland.

China - VS - Europa

Afgaande op de krantenkoppen lijkt het erop dat de wereld in een protectionistische richting loopt, waarbij de VS leiding geven en China voor een dappere verdediging van de globalisering staat. De data vertellen echter een heel ander verhaal. De **wereldhandel kent dit jaar zijn sterkste prestatie sinds 2011**, vooral dankzij een stijging van de importen. De protectionistische verklaringen van de Trump administratie werden tot dusver nog niet in het beleid vertaald. Wereldimporten in de vier maanden tot april groeiden met gemiddeld 7,3% per jaar. Deels een weerspiegeling van hogere prijzen, maar ook de volumes stijgen. De exportvolumes van Japan namen in de eerste helft van 2017 gemiddeld toe met 5% op jaarbasis. De gegevens over de export van China in juli tonen een groei met 11% aan.

NAME	04/08/2017	% Change 1W	31/07/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3969,99	0,64	3942,46	3,52	-0,84	10,09	15,83	4055,96	3384,68
AEX-Index	529,09	0,68	525,44	3,39	0,12	8,88	19,04	537,84	436,28
CAC 40 Index	5203,44	1,40	5093,77	0,55	-3,15	7,83	19,74	5442,10	4310,88
FTSE 100 Index	7511,71	1,95	7372,00	2,10	3,64	4,50	11,45	7598,99	6615,83
DAX Index	12297,72	1,11	12118,25	-1,12	-2,77	5,55	20,24	12951,54	10174,92
Swiss Market Index	9176,99	1,77	9055,00	2,29	2,19	9,89	13,56	9187,04	7585,56
EURO STOXX 50 Price EUR	3507,41	1,14	3449,36	0,80	-3,32	7,16	19,61	3666,80	2918,53
Dow Jones Industrial Average	22066,13	1,08	21891,12	2,73	5,32	9,94	20,24	22089,05	17883,56
S&P 500 Index	2476,26	0,17	2470,30	1,95	3,63	7,78	14,42	2484,04	2083,79
NASDAQ Composite Index	6354,66	-0,31	6348,12	4,00	4,60	12,14	23,00	6460,84	5034,41
Nikkei 225	19952,33	-0,04	19925,18	-0,40	2,61	5,47	22,75	20318,11	15921,04
Shanghai Stock Exchange	3262,08	0,27	3273,03	2,49	4,31	3,88	9,38	3305,43	2958,93
EURO/US DOLLAR	1,18	0,01	1,18	3,58	6,98	9,32	5,59	1,19	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,90	-0,78	0,90	-2,61	-5,74	-4,38	-5,83	0,94	0,83
EURO/JAPANESE YEN	130,19	-0,12	130,57	-1,27	-5,11	-7,73	-13,48	131,40	112,09
EURO/CHINA RENMINBI	7,91	0,13	7,93	-2,40	-4,59	-6,90	-6,48	7,99	7,20
BRENT CRUDE (\$/bbl)	52,49	0,52	52,72	5,19	6,77	-9,05	8,03	60,13	44,88
Gold (\$/troy ounce)	1257,13	-0,99	1269,44	2,76	2,36	1,75	-7,64	1364,80	1122,89
NAME	04/08/2017	Bps Change 1W	31/07/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,76	-5,95	0,82	-5,19	-2,2	-22,9	61,0	1,02	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,47	-7,52	0,54	-0,81	7,4	5,6	56,3	0,60	-0,15
US Benchmark Bond 10Y	2,26	-3,39	2,30	-8,97	-9,4	-20,5	75,9	2,63	1,50
UK Benchmark Bond 10Y	1,17	-5,30	1,23	-7,13	6,0	-17,5	53,3	1,51	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	0,06	-1,50	0,08	-1,60	4,4	-3,5	14,3	0,11	-0,11
China Benchmark Bond 10Y	3,62	0,57	3,62	2,04	6,2	20,9	85,6	3,69	2,63
Euribor 3 Month	-0,33	0,10	-0,33	0,00	0,0	-0,1	-3,1	-0,30	-0,33
Euribor 6 Month	-0,27	0,00	-0,27	0,10	-2,1	-2,7	-8,8	-0,18	-0,27
EURO SWAP 1 YR	-0,25	-0,05	-0,25	-0,76	-2,3	-3,5	-4,8	-0,15	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,16	-0,65	-0,15	-2,25	-1,8	-0,8	5,9	0,00	-0,28
EURO SWAP 3 YR	-0,05	-2,55	-0,02	-4,13	-2,7	2,8	16,9	0,06	-0,25
EURO SWAP 5 YR	0,24	-4,60	0,29	-3,70	0,9	9,3	38,0	0,35	-0,18
EURO SWAP 10 YR	0,88	-7,20	0,95	-3,80	4,4	11,6	60,4	1,01	0,21
EURO SWAP 30 YR	1,56	-5,71	1,62	-3,21	9,5	14,9	83,3	1,67	0,69
ICE LIBOR USD 3M	1,31	0,11	1,31	1,09	14,0	27,8	53,4	1,32	0,79
ICE LIBOR USD 6M	1,45	-0,39	1,46	-0,49	2,4	10,1	30,7	1,47	1,16
US DOLLAR SWAP 1 YR	1,47	0,81	1,46	0,36	6,8	23,0	60,3	1,49	0,60
US DOLLAR SWAP 2 YR	1,60	0,39	1,60	-4,39	0,4	12,5	68,9	1,73	0,83
US DOLLAR SWAP 3 YR	1,71	-0,27	1,72	-7,17	-4,6	4,1	75,1	1,95	0,87
US DOLLAR SWAP 5 YR	1,89	-1,60	1,91	-9,93	-9,1	-5,4	81,1	2,25	1,05
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,23	-1,85	2,25	-8,97	-7,3	-11,4	83,3	2,61	1,36
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,53	-2,37	2,56	-4,34	-2,2	-11,4	74,2	2,84	1,65

Rentecurve

