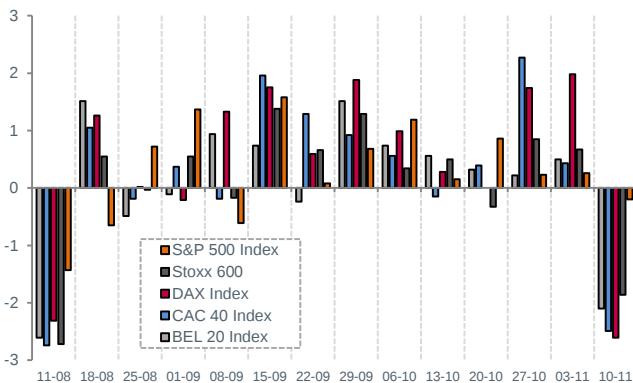


Commentaar bij de financiële markten

Wereldwijd

- De Europese beursindexen kenden een heel zwakke week, met prijsdalingen tussen -1,5 en bijna -3%. Zo daalde de Euro Stoxx 50 met -2,61%, net als de Duitse Dax-index. Ook de Bel 20 kende een mindere week, met een verlies van -2,10%. Een brede uitverkoop op alle belangrijke Europese beurzen verbrak deze week de *bullish* sfeer, die er heerste sinds de meeting van de Europese Centrale Bank (ECB) van afgelopen maand. Met dalingen die versnelde op donderdag, kenden de benchmarks voor aandelen in landen van Spanje tot Duitsland hun slechtste week sinds augustus. De verliezen kwamen slechts enkele dagen nadat de Stoxx Europe 600-index een piek van 2 jaar bereikte en de DAX een nieuw record.
- In de VS was het sentiment vrij gelijkaardig, hoewel de verliezen er wel een stuk lager lagen. De 3 belangrijkste indexen (Dow Jones, S&P 500 en Nasdaq) eindigden de week met een verlies tussen de -0,2 en -0,5%. De beurzen daalden vooral nadat er meer onzekerheid kwam over de aangekondigde belastingverlagingen in de VS. De Republikeinse senator Bill Cassidy zei dat die belastingwet de bedrijfskosten tot 2019 zou vertragen.

Wekelijkse koersschommelingen sinds augustus

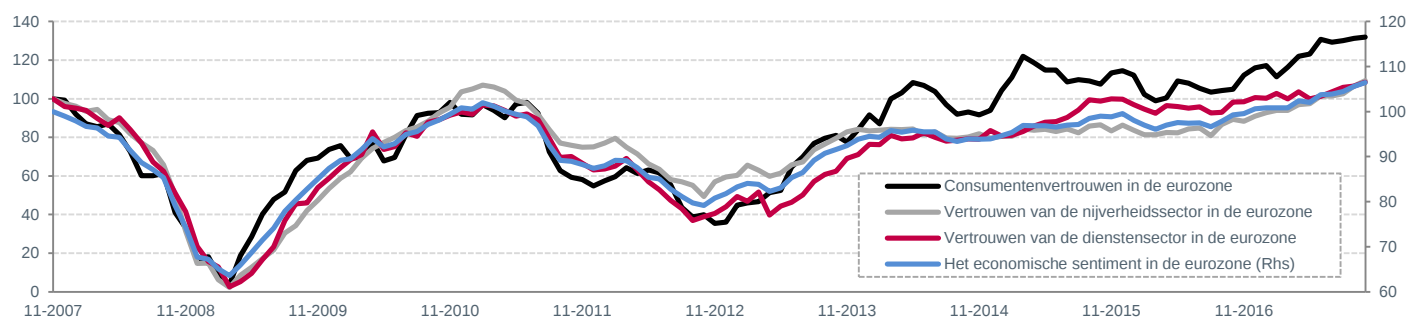


- De overheidsobligaties kenden een mindere week met rentes die voor de meeste overheden met zo'n 7 basispunten stegen. Vooral de langere looptijden presteerden minder, wat zorgde voor een steilere rentecurve.
- De Amerikaanse dollar (USD) kende voor het eerst in 4 weken een mindere week, met een koersdaling van ongeveer -0,4% tegenover de euro.

Olie

De olieprijs steeg vorige week opnieuw, voor de 5e opeenvolgende week, met meer dan 3%. Sinds begin september is de prijs nu al met 20% gestegen, tot op het hoogste punt in 2 jaar. Vooral de voortdurende geopolitieke spanningen, de aanslagen op de oliepijpleidingen en de aankondiging van de OPEC om de productie ook na maart 2018 te blijven beperken, zorgen voor deze opwaartse dynamiek.

Vertrouwensindicatoren van de Europese Commissie



Macro-economische gegevens

Europa

- De laatste lezing van de samengestelde PMI-enquête wijst andermaal op een gestage groei van het bruto binnenlands product (bbp) voor het laatste kwartaal van dit jaar. Dat zou de *output gap* moeten verkleinen en moeten bijdragen aan de inflatiedruk. Dit scenario is in overeenstemming met de visie van de ECB en zou de Raad van Bestuur in staat moeten stellen om verder te gaan met de exit van zijn kwantitatieve versoepelingsprogramma. Het cijfer voor oktober werd lichtjes bijgesteld naar 56 t.o.v. een initiële 55,9. Het is onveranderd t.o.v. het gemiddelde van juli tot september, wat erop wijst dat de groei van het bbp met 0,6% op kwartaalbasis in het begin van de periode stabiel is t.o.v. het vorige cijfer. De andere grote enquêtes geven een vergelijkbaar signaal. De huidige beoordelingscomponenten van de Duitse Ifo en ZEW waren in oktober vrijwel ongewijzigd t.o.v. hun gemiddelden voor juli tot september. De laatste lezing van de Economic Sentiment Indicator van de Europese Commissie lag zelfs iets boven het cijfer voor het 3e kwartaal. Zoals te zien in de grafiek onderaan staan vrijwel alle vertrouwensindicatoren van de Europese Commissie op het hoogste punt in meer dan 10 jaar. De PMI-cijfers voor Italië en Spanje suggereren echter wel dat de geaggregeerde data van de eurozone de verschillen tussen de 4 grootste economieën van de monetaire unie maskeren. Ze wijzen op een vertraging van de activiteit in Italië en Spanje, die wordt gecompenseerd door een gestage prestatie in Duitsland en een versnelling in Frankrijk.
- De economie zal dit jaar het snelst groeien in meer dan een decennium, terwijl het VK een langzame vertraging tegemoet zal gaan, aldus de Europese Commissie. Hiermee benadrukt ze het toenemende verschil tussen het continent en de Britse economie. De prognose voor het 19-landenblok voor dit jaar werd verhoogd van 1,7% in mei naar 2,2% nu. De Commissie noemde vooral de "veerkrachtige particuliere consumptie" een sterk punt en ze voorspelde ook een uitbreiding van de economie met 2,1% in 2018.
- De retail-verkopen stegen met 3,7% op jaarbasis, na een stijging met 2,3% in augustus. Dit lag sterk boven de verwachting van 2,7% en was ook de sterkste stijging van kleinhandelsverkopen sinds juli 2015. Deze verkopen groeiden de laatste 20 jaar gemiddeld met 1%.

Verenigde Staten

- Het consumentenvertrouwen van de University of Michigan daalde tot 97,8 in november t.o.v. 100,7 de maand voordien, wat wel de sterkste maand was sinds januari 2004. De waarde lag beneden de verwachtingen van 100,7, aangezien de huidige en verwachte economische omstandigheden verslechterden en de consumenten volgend jaar een inflatiestijging verwachten. Zelfs met deze verlaging ligt het vertrouwen nog altijd op het 2 na hoogste niveau sinds 2004.
- Aanvankelijke werkloosheidsaanvragen verhoogden de voorbije week met 10.000, tot 239.000. Dit lag boven de verwachte 232.000 in de consensus-inschatting. Ondanks de extreem sterke invloed van de storm gerelateerde stijgingen zijn de aanvragen in de afgelopen 12 maanden gestabiliseerd tussen 223.000 en 298.000. Het lage niveau van de aanvragen schetst een beeld van een solide economie waarin bedrijven terughoudend zijn om werknemers in zo'n krappe arbeidsmarkt te ontslaan. Bedrijven vinden het een kostbare inspanning om werknemers te vinden, aan te trekken en opnieuw te trainen.

NAME	10/11/2017	% Change 1W	06/11/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	4026,26	-2,10	4118,51	-0,71	3,11	-0,37	15,33	4129,81	3402,10
AEX-Index	547,32	-1,41	555,22	1,14	4,52	2,18	21,62	557,43	444,20
CAC 40 Index	5380,72	-2,49	5507,25	0,32	5,19	-0,37	18,75	5536,40	4473,35
FTSE 100 Index	7432,99	-1,68	7562,28	-1,40	0,58	0,65	8,86	7598,99	6678,74
DAX Index	13127,47	-2,61	13468,79	1,38	9,27	2,90	23,49	13525,56	10402,59
Swiss Market Index	9134,16	-2,02	9288,78	-1,44	2,06	0,49	15,20	9327,74	7695,63
EURO STOXX 50 Price EUR	3593,76	-2,61	3682,36	-0,14	4,67	-1,43	17,96	3708,82	2984,48
Dow Jones Industrial Average	23419,29	-0,51	23548,42	2,58	7,21	11,82	24,52	23602,12	18603,14
S&P 500 Index	2578,52	-0,36	2591,13	1,09	5,75	7,45	18,96	2597,02	2151,17
NASDAQ Composite Index	6744,03	-0,30	6786,44	2,38	8,48	10,03	29,47	6795,52	5145,32
Nikkei 225	22681,42	0,63	22548,35	8,92	14,96	13,98	30,77	23382,15	16560,66
Shanghai Stock Exchange	3432,67	1,81	3388,17	1,47	5,24	12,44	8,24	3438,79	3016,53
EURO/US DOLLAR	1,17	0,40	1,16	-1,30	-0,99	7,24	7,00	1,21	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,88	-0,58	0,88	-1,32	-2,71	5,05	1,72	0,93	0,83
EURO/JAPANESE YEN	132,29	-0,09	132,01	-0,37	2,90	6,52	13,69	134,50	114,85
EURO/CHINA RENMINBI	7,75	0,54	7,68	-0,12	-0,76	3,38	4,47	7,99	0,13
BRENT CRUDE (\$/bbl)	63,99	3,09	64,27	13,54	23,49	24,52	23,39	64,65	45,83
Gold (\$/troy ounce)	1275,85	0,47	1281,95	-0,95	-0,83	4,66	1,32	1357,61	1122,89
NAME	10/11/2017	Bps Change 1W	06/11/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,64	5,94	0,58	-8,02	-8,4	-18,6	3,0	1,02	0,47
Germany Benchmark Bond 10Y	0,41	7,47	0,33	-3,15	-0,4	-1,1	13,6	0,60	0,16
US Benchmark Bond 10Y	2,40	7,87	2,32	3,41	19,7	-1,9	24,5	2,63	2,04
UK Benchmark Bond 10Y	1,34	8,60	1,26	-2,10	26,0	17,6	0,1	1,51	0,93
Japan Benchmark Bond 10Y	0,04	1,70	0,02	-1,20	-1,7	0,4	8,3	0,11	-0,05
China Benchmark Bond 10Y	3,90	4,00	3,87	25,69	25,3	21,1	110,6	3,92	2,76
Euribor 3 Month	-0,33	0,00	-0,33	0,00	0,0	0,0	-1,7	-0,31	-0,33
Euribor 6 Month	-0,28	0,10	-0,28	-0,10	-0,4	-2,6	-6,4	-0,21	-0,28
EURO SWAP 1 YR	-0,27	0,13	-0,27	-0,77	-1,3	-4,1	-8,3	-0,17	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,20	0,40	-0,20	-2,40	-2,6	-6,7	-5,9	0,00	-0,24
EURO SWAP 3 YR	-0,07	1,66	-0,09	-2,95	-1,3	-5,9	-1,6	0,06	-0,14
EURO SWAP 5 YR	0,22	3,43	0,18	-3,07	1,8	-0,9	9,7	0,35	0,05
EURO SWAP 10 YR	0,88	6,40	0,81	-1,35	6,0	2,9	20,9	1,01	0,58
EURO SWAP 30 YR	1,62	9,83	1,52	2,83	13,8	14,9	42,7	1,68	1,12
ICE LIBOR USD 3M	1,41	1,59	1,40	5,65	10,4	23,1	52,6	1,41	0,90
ICE LIBOR USD 6M	1,61	1,83	1,59	8,75	16,0	16,7	37,0	1,61	1,26
US DOLLAR SWAP 1 YR	1,69	2,24	1,66	8,23	22,6	28,9	67,5	1,69	1,01
US DOLLAR SWAP 2 YR	1,86	2,99	1,83	7,83	27,1	25,4	68,4	1,86	1,16
US DOLLAR SWAP 3 YR	1,97	3,82	1,93	8,10	28,0	20,4	62,8	1,99	1,32
US DOLLAR SWAP 5 YR	2,12	5,84	2,06	7,51	25,7	12,1	51,0	2,25	1,58
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,38	8,49	2,29	6,06	21,5	5,3	35,8	2,61	1,98
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,61	8,72	2,52	4,12	15,7	3,4	22,1	2,84	2,29

Rentecurve

