Weekly

Week van 11 tot en met 15 april 2016

Beurzen klimmen wereldwijd hoger. Olieprijs zet opmars verder.

Commentaar bij de financiële markten

Wereldwijd

De voorbije week werden de beurzen vooral gedreven door economisch nieuws uit China.

De zorgen over een economische neergang in China beheersten de afgelopen maanden de aandelenmarkten. Beleggers waren bevreesd voor de zogenaamde "harde landing", maar na de publicatie van **goede cijfers** lijkt deze vrees ongegrond. Beleggers waren opgelucht en drukten massaal op de aankoopknop van aandelen, waardoor **de beurzen wereldwijd hoger klommen**.

Zo steeg de Chinese export in maart met 11,5 % t.o.v. vorig jaar en overtrof daarmee de verwachtingen van economen.

Bovendien stegen ook de producentenprijzen van de industrie in maart tegenover februari. Het is de eerste keer in meer dan 2 jaar dat de fabrieksprijzen hoger zijn dan de maand voordien. Dat kan een aanwijzing zijn dat de overcapaciteit van de industrie begint te verminderen.

De Chinese economie is in het eerste kwartaal van 2016 wel licht afgekoeld: een groei met 6,7 % t.o.v. 6,8 % een kwartaal eerder. Het gaat om de traagste groei in 7 jaar, maar dat was wel in lijn met de verwachtingen. Specialisten denken dat het dieptepunt stilaan bereikt is.

Met de staatsbanken heeft China bovendien een hefboom om de groei te stutten. Ze draaien de kredietkraan dan ook open. In maart verstrekten ze 188 miljard euro (omgerekend) aan kredieten, bijna het dubbele van februari. Of deze kredieten ook allemaal zullen worden terugbetaald, is een zorg voor later. Tenslotte konden ook de cijfers van de industriële productie, de detailhandelsverkopen en de investeringen positief verrassen.

Er viel de afgelopen week ook negatief nieuws te rapen, zoals de neerwaartse aanpassing van de wereldwijde economische groei door het Internationaal Monetair Fonds (IMF) en de zwakkere cijfers van de industriële productie en de detailhandelsverkopen in Europa en de VS. Maar dat kon het feestje op de beurs niet bederven.

Opmerkelijk afgelopen week was ook de forse klim van de Japanse beurs, die de voorbije weken klappen kreeg. De Japanse economie is immers sterk verbonden met die van China. Bovendien gaf ook de wat zwakkere yen deze week extra zuurstof aan de Japanse beurs.

De meeste grondstoffen werden afgelopen week duurder, aangezien China de grootste verbruiker ervan is. Dit had een positief effect op de prijs van aandelen gerelateerd aan grondstoffen en op munten van landen die grondstoffen exporteren (bv. ZAR, AUD, CAD, NOK).

Olie

De olieprijzen blijven verder stijgen. Vraag en aanbod lijken steeds beter op elkaar afgestemd te geraken. Enerzijds zou het einde van de groeivertraging in China een stijging van de vraag naar ruwe olie met zich mee moeten brengen. Anderzijds was er een bericht over een akkoord tussen Saudi-Arabië en Rusland over de bevriezing van de olieproductie. Dit kan een eerste stap zijn naar concrete afspraken bij de volgende vergadering tussen de belangrijkste OPEC-landen en o.a. Rusland. Daarnaast zien we dat de productie van ruwe olie en schaliegas in de VS daalt, terwijl de olievoorraden er vorige week stegen met 6,6 miljoen vaten. Het aantal geproduceerde vaten viel terug tot onder de 9 miljoen per dag. Hierdoor verwacht men een vermindering van het grote overaanbod. **Het gevolg van al deze elementen is dat de olieprijzen afgelopen week hoger klommen, wat ook een positief effect had op aandelen gerelateerd aan olie.**

Strategie

Onze modelportefeuille voor de ambitieuze strategie bestaat uit 10% liquide middelen, 5% vastgoed, 50% obligaties en 35% aandelen. Binnen het aandelengedeelte hebben Europese aandelen een overwogen positie. Ook voor groeilandaandelen hebben we het gewicht opnieuw opgebouwd naar een overwogen positie. We onderwegen Amerikaanse aandelen.

Macro-economische gegevens

Eurozone

- **In maart kwam de inflatie uit op 0 %** en liep de kerninflatie op naar 1 %.
- **De industriële productie is in februari met 0,8 % gedaald in vergelijking met een maand eerder.** Economen hadden gemiddeld op een daling met 0,7 % gerekend.

Verenigde Staten

- **De detailhandelsverkopen zijn in maart met 0,3 % gedaald ten opzichte van de voorgaande maand.** Economen hadden gemiddeld een stijging met 0,1 % voorspeld.
- **De producentenprijzen, exclusief voedsel en energie, zijn in maart met 0,1 % gedaald in vergelijking met de voorgaande maand.** Economen rekenden gemiddeld op een stijging met 0,2 %.
- **Het gemiddelde prijsniveau voor consumenten lag in maart 0,9 % hoger dan een jaar eerder.** Economen rekenden gemiddeld op een inflatie van 1,1 %. De kerninflatie ging vorige maand van 2,3 naar 2,2 %.
- **De industriële productie daalde in maart met 0,6 % op maandbasis.** Economen rekenden gemiddeld op een daling met 0,1 %. In februari ging de productie ook met 0,6 % omlaag.
- **Het consumentenvertrouwen ging van 91 in maart naar 89,7 deze maand.** Economen rekenden gemiddeld op een kleine stijging tot 92.

China

- **In maart is de export voor het eerst in 9 maanden gestegen, en dan nog wel in het hoogste tempo in ruim een jaar tijd.** De export gemeten in dollars nam met 11,5 % toe in vergelijking met een jaar eerder. De import daalde vorige maand met 7,6 %.
- **De inflatie kwam in maart uit op 2,3 % op jaarbasis.** Economen hadden verwacht dat ze verder zou stijgen tot 2,4 %.
- **De producentenprijzen daalden vorige maand met 4,3 % op jaarbasis. Maar op maandbasis was er een prijsstijging met 0,5 %.**
- In de periode januari tot en met maart groeide de economie met 6,7 %. Dat is in lijn met de verwachtingen van de economen en iets lager dan de groei van 6,8 % van het 4e kwartaal van vorig jaar.
- **Met een groei van 6,8 % is de industriële productie afgelopen kwartaal behoorlijk harder aangetrokken dan voorspeld.** Marktkenners rekenden slechts op een plus van 5,9 %.
- **De detailhandelsverkopen stegen in maart met 10,5 % en de investeringen gingen met 10,7 % naar omhoog.**

Wereldwijd

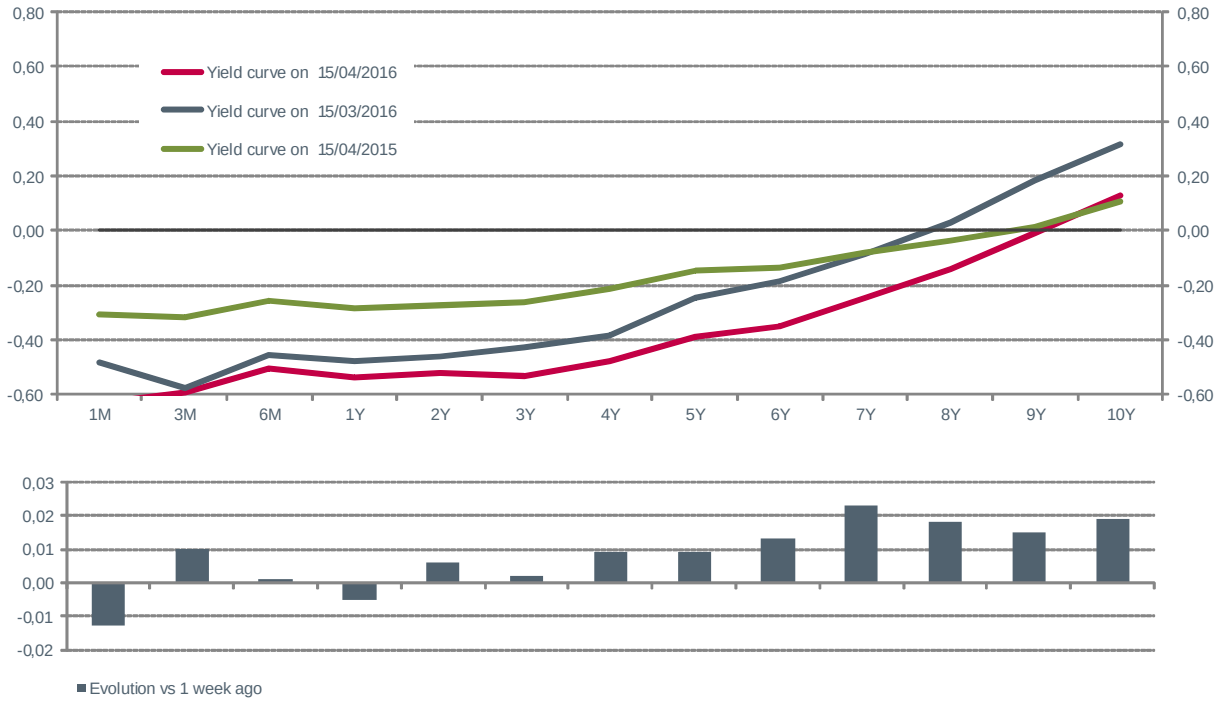
Volgens het IMF zal de wereldeconomie in 2016 met 3,2 % groeien. Dat is 0,2 % onder de voorspelling van januari, maar nog een fractie beter dan de 3,1 % van 2015. De eurozone moet het dit jaar met 1,5 % groei stellen, wat 0,2 % lager is dan de voorspelling van januari.

Belfius

FACTSET

Update on : 15/04/2016

Name	11/04/2016	15/04/2016	%Change 5D	%Change 1M	%Change 3M	%Change 6M	%Change 1Y	High 52 W	Low 52 W
Belgium BEL-20	3369,00	3458,50	2,66	1,14	2,20	1,73	-11,21	3849,12	3130,76
Netherlands AEX	436,56	450,59	3,21	1,94	11,65	1,55	-11,20	509,24	382,61
France CAC 40	4312,63	4495,17	4,23	0,50	6,77	-3,85	-14,45	5268,91	3896,71
FTSE 100	6200,12	6343,75	2,32	3,32	9,30	0,08	-10,61	7103,98	5536,97
Germany DAX (Price) Index	4819,38	5001,34	3,78	0,73	4,43	-0,96	-20,06	6146,65	4376,46
Japan Nikkei 225	15751,13	16848,03	6,96	-1,57	-1,74	-6,90	-15,21	20868,03	14952,61
Switzerland SMI	7751,58	8014,60	3,39	0,76	-1,14	-7,38	-15,00	9526,79	7496,62
Euro STOXX 50	2924,23	3054,34	4,45	-0,42	3,45	-5,70	-19,70	3771,45	2680,35
S&P 500	2041,99	2080,73	1,90	3,21	10,66	2,81	-1,23	2130,82	1829,08
NASDAQ Composite Index	4833,40	4938,22	2,17	4,43	10,02	1,40	-1,45	5218,86	4266,84
DJ Industrial Average	17556,41	17897,46	1,94	3,74	11,94	4,41	-1,19	18312,39	15660,18
U.S. Dollar per Euro	1,14	1,13	-1,27	1,67	3,15	-0,78	6,49	1,16	1,06
Crude Oil Brent ($/bbl)	41,58	44,30	6,54	18,16	53,82	-7,46	-25,32	66,57	26,01
Gold ($/ozt)	1256,70	1233,10	-1,88	0,22	12,97	3,81	2,63	1272,00	1050,80

Name	11/04/2016	15/04/2016	%Change 5D	%Change 1M	%Change 3M	%Change 6M	%Change 1Y	High 52 W	Low 52 W
Euribor 3M	-0,25	-0,25	-0,01	0,11	0,77	3,83	-63,75	0,00	-0,25
Euribor 6M	-0,13	-0,14	0,05	0,02	1,46	-6,54	-2,85	0,07	-0,14
US Benchmark Bond - 10 Year	1,72	1,75	0,02	-0,11	-0,14	-0,13	-0,07	2,48	1,66
Belgium Benchmark Bond - 10 Year	0,36	0,38	0,05	-0,32	-0,54	-0,56	0,46	1,32	0,28
SWAP 1 Yr	-0,15	-0,15	-0,01	0,09	0,78	-11,79	-3,48	0,10	-0,19
Swap 2 Yr	-0,17	-0,16	-0,04	0,20	0,84	-5,10	-3,62	0,17	-0,22
Swap 3 Yr	-0,14	-0,13	-0,06	0,52	5,09	-2,23	-2,49	0,27	-0,19
Swap 5 Yr	-0,01	0,00	-1,08	-0,99	-1,00	-1,00	-0,99	0,58	-0,04
Swap 10 Yr	0,51	0,52	0,02	-0,22	-0,39	-0,45	0,10	1,29	0,45
Swap 30 Yr	1,02	1,02	0,01	-0,15	-0,30	-0,33	0,32	1,82	0,73

Rentecurve