

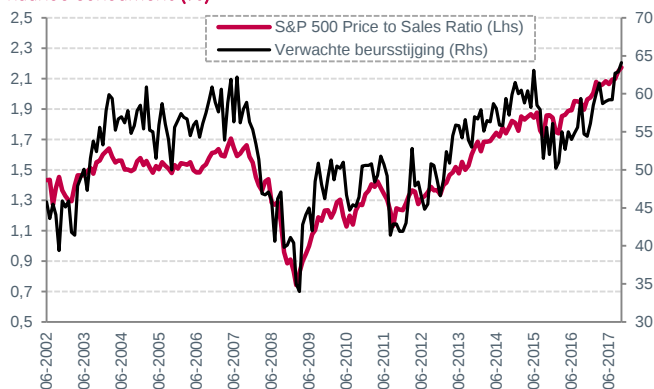
Week van 9 tot en met 13 oktober 2017

Commentaar bij de financiële markten

Wereldwijd

- De Europese beursindexen kenden andermaal een vrij goede week, met voor de meeste indexen prijsstijgingen die net onder 0,5% bleven. Zo steeg de Euro Stoxx 50 met 0,19% en de Duitse Dax met 0,40%. De Bel20 sloot de week iets sterker af, met een winst van 0,68%.
- In de VS was het sentiment vrij gelijkaardig, met ook daar kleine stijgingen die voor de meeste indexen net onder 0,5% bleven. De 3 belangrijkste indexen (Dow Jones, S&P500 en Nasdaq) sloten de week opnieuw positief af, met een winst van respectievelijk 0,49, 0,16 en 0,26%. Volgens de University of Michigan staat het beurs sentiment op een historisch hoogtepunt.

De waarschijnlijkheid van een beursstijging in de VS volgens de Amerikaanse consument (%)



- De overheidsobligaties kenden een sterke week, met rentes die voor de meeste overheden gelijk bleven of daalden met zo'n 4-tal basispunten. In de VS daalde de rente op obligaties nog sterker, met bijna 8 basispunten. Daar was de rentedaling vooral te zien bij de langere looptijden op het einde van de rentecurve. Het verschil tussen de 5- en de 30-jarige rendementen viel terug onder de 93 basispunten, het laagste niveau sinds het begin van de laatste recessie eind 2007. De 5-jarige schatkistnotaties staan bekend voor hun gevoeligheid voor het beleid van de Amerikaanse centrale bank (Fed).
- De Amerikaanse dollar (USD) kende zijn zwakste week in 6 weken, met een prijsdaling van bijna 0,8% t.o.v. de euro. Vooral t.o.v. het Britse pond was het verlies sterk, met een verzwakking van zo'n 1,7%. Dit vooral als gevolg van de sterkere industriële productie op het Britse eiland.

Olie

De olieprijs kende opnieuw een sterke week, met een stijging van 2,5% voor Brent-olie. Het maandelijkse oliemarktenverslag van het IEA-energieagentschap stelde dat de stijging van de vraag naar ruwe olie, volgens hun verwachting, ongewijzigd blijft op 1,6 miljoen vaten per dag in 2017 en 1,4 miljoen in 2018. De wereldwijde voorraad staat volgens hen nu ook op het punt om voor het eerst in 4 jaar te dalen.

Macro-economische gegevens

Europa

In augustus werd de industriële sector van de eurozone opnieuw sterker, vooral dankzij de Duitse kapitaalgoederen. De sector is op weg naar een volgend sterk kwartaal, hoewel het waarschijnlijk niet genoeg zal zijn om een milde vertraging te voorkomen. Toch is het goede nieuws dat de harde industriële statistieken de al sterke enquête-data inhalen. Zo bereikten de PMI-productie-index en de industriële vertrouwensmeter van de Europese Commissie in september meerjarige hoogten. En steeg de industriële productie in het eurogebied in augustus met 1,4%, na een stijging met 0,3% in juli. Deze lezing is veel beter dan de gemiddelde prognose van economen van 0,6%. Om de maandelijkse volatiliteit in de industriële gegevens te vergemakkelijken, is het beter om te kijken naar het 3-maandelijkse bewegende gemiddelde van de jaar-over-jaar groei. Die stand blijft positief op 3,4%, maar de opwaartse trend is gestopt. De details van de release tonen aan dat kapitaalgoederen kunnen worden gecrediteerd voor de goede prestatie in augustus. Op nationaal niveau duwde vooral de industriële groei in Duitsland, die 1/3 van de industrie van de eurozone uitmaakt, de cijfers naar omhoog. In mindere mate droeg ook Italië bij. In tegenstelling tot Frankrijk, waar de sector kromp. Verwacht wordt wel dat deze iets zwakkere prestaties van de industrie zich zullen vertalen in een langzamer groeitempo voor de totale economie van de eurozone in het 3e kwartaal, die dan met 0,5% zou moeten stijgen t.o.v. 0,6% in het 2e kwartaal.

Verenigde Staten

- In september stegen de consumentenprijzen in de VS met 2,2% op jaarbasis, beneden de marktverwachtingen die op 2,3% lagen, maar wel boven de 1,9% van de maand ervoor. Toch is het de hoogste inflatie sinds april, aangezien de orkaan gerelateerde productiestoornissen bij olieraffinaderijen in de Golf van Mexico de energieprijzen omhoog duwden. Op jaarbasis stegen de energieprijzen met 10%, na een stijging van 6,4% in augustus. De kerninflatie, die de voedsel- en energieprijzen uitsluit, stond voor de 5e opeenvolgende maand op een 2-jarige laagte van 1,7%, beneden de marktverwachtingen van 1,8%.
- De verkopen in de detailhandel stegen in september met 1,6% op maandbasis, iets lager dan de marktverwachtingen die op 1,7% lagen. Het is de grootste stijging sinds maart 2015, toen de autoverkoop na de orkanen steeg en hogere prijzen bij benzinestations de inkomsten naar omhoog duwden. Zonder motorvoertuigen en benzine steeg de omzet met 0,5%.
- Uit de notulen van de FOMC-vergadering (Federal Open Market Committee), de component van de Fed die de rente bepaalt, van 19 en 20 september bleek dat de Fed-leden zich afvroegen of de inflatieverzwakking minder transitair was dan gedacht, en zo ja, wat dan de passende beleidsreactie zou zijn. Ze blijven ook trouw aan de overtuiging dat de Phillips Curve-relatie tussen dalende werkloosheid en stijgende inflatie nog steeds werkt, hoewel de curve waarschijnlijk vlakker is dan in de vorige economische cycli. Substantiele zorgen over de inflatieverwachtingen waren ook duidelijk in de notulen. Terwijl een aantal commissieleden dacht dat er al een inflatiestijging aan de gang was, gedreven door hogere lonen, waarschuwden anderen ervoor stabiele prijsverwachtingen als vanzelfsprekend te beschouwen. Aangezien sommige leden, tot er meer bewijs is van een stijgende inflatie, niet bereid zijn om de rentetarieven te normaliseren, kan dit het pad naar een rentestijging in december compliceren. Marktdeelnemers schatten de kans op een stijging van de rentetarieven eind dit jaar toch nog op 75 à 80%, maar een monetair soepeler geneigd comité kan toch twijfels krijgen, vooral als de inflatie niet versnelt.
- Het consumentenvertrouwen van de University of Michigan viel in september lichtjes terug tot 95,1, van 96,8 in augustus, lager dan een 1e lezing van 95,3. De toekomstige verwachtingen en de huidige financiële omstandigheden van de Amerikaanse huishoudens daalden voornamelijk door de impact van de orkanen. Ook de consumentenverwachtingen daalden, tot 84,4 t.o.v. 87,7 in augustus, hoewel hoger dan de 83,4 in de 1e schatting. De huidige omstandigheidsindex steeg wel tot 111,7 t.o.v. 110,9 in augustus, hoewel opnieuw lager dan de 113,9 in de 1e schatting. De Amerikanen verwachten dat de inflatie volgend jaar 2,7% zal bedragen, meer dan de 2,6% in augustus.

NAME	13/10/2017	% Change 1W	09/10/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	4074,85	0,68	4054,40	2,15	4,63	7,49	16,23	4082,28	3384,68
AEX-Index	546,89	1,29	541,19	3,44	5,35	6,03	22,84	547,15	436,28
CAC 40 Index	5362,55	0,05	5365,83	2,78	2,43	5,75	21,73	5442,10	4344,88
FTSE 100 Index	7549,62	0,36	7507,89	2,30	1,84	3,03	8,20	7598,99	6676,56
DAX Index	13008,03	0,40	12976,40	3,62	2,90	7,42	24,91	13036,74	10174,92
Swiss Market Index	9309,35	0,62	9259,34	2,82	3,40	7,88	16,37	9309,99	7585,56
EURO STOXX 50 Price EUR	3610,31	0,19	3610,50	2,47	2,34	4,70	21,35	3666,80	2937,98
Dow Jones Industrial Average	22876,92	0,45	22761,07	3,24	6,14	11,85	26,40	22905,33	17883,56
S&P 500 Index	2556,29	0,27	2544,73	2,32	4,43	9,76	19,87	2557,65	2083,79
NASDAQ Composite Index	6611,61	0,33	6579,73	2,34	5,37	13,89	26,82	6616,58	5034,41
Nikkei 225	21155,18	2,55	#N/A	6,49	5,25	14,81	26,12	21211,29	16111,81
Shanghai Stock Exchange	3390,52	1,24	3374,38	0,19	5,36	3,50	10,75	3410,17	3016,53
EURO/US DOLLAR	1,18	0,94	1,17	-0,38	3,88	11,56	7,09	1,21	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,89	-0,81	0,89	-1,02	1,08	4,89	-1,32	0,93	0,83
EURO/JAPANESE YEN	132,50	0,26	132,30	0,90	2,61	14,44	15,56	134,41	112,61
EURO/CHINA RENMINBI	7,79	-0,12	7,78	0,12	0,85	6,36	4,88	7,99	0,13
BRENT CRUDE (\$/bbl)	57,01	2,50	55,79	3,86	15,80	-0,11	2,11	60,09	45,51
Gold (\$/troy ounce)	1300,16	1,84	1284,05	-1,68	6,78	0,95	3,34	1357,61	1122,89
NAME	13/10/2017	Bps Change 1W	09/10/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,67	-4,11	0,71	-1,29	-20,7	-7,8	39,4	1,02	0,23
Germany Benchmark Bond 10Y	0,40	-4,06	0,44	0,21	-19,9	21,6	36,4	0,60	0,00
US Benchmark Bond 10Y	2,28	-7,54	2,36	9,55	-6,1	4,6	54,3	2,63	1,74
UK Benchmark Bond 10Y	1,36	0,82	1,36	22,10	6,4	32,2	34,1	1,51	0,93
Japan Benchmark Bond 10Y	0,06	0,80	0,05	4,00	-2,0	3,5	12,0	0,11	-0,07
China Benchmark Bond 10Y	3,67	2,62	3,65	4,36	11,1	35,3	97,2	3,69	2,64
Euribor 3 Month	-0,33	0,00	-0,33	0,00	0,2	0,2	-1,8	-0,31	-0,33
Euribor 6 Month	-0,27	0,00	-0,27	-0,20	-0,1	-2,8	-7,0	-0,20	-0,28
EURO SWAP 1 YR	-0,26	-0,32	-0,26	0,18	-1,9	-3,7	-5,9	-0,15	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,18	-0,98	-0,17	0,63	-5,8	-2,5	1,4	0,00	-0,24
EURO SWAP 3 YR	-0,06	-1,75	-0,05	1,75	-6,2	2,7	11,5	0,06	-0,19
EURO SWAP 5 YR	0,22	-2,39	0,24	3,51	-8,4	10,1	28,6	0,35	-0,08
EURO SWAP 10 YR	0,86	-2,30	0,89	2,30	-7,4	18,7	45,6	1,01	0,32
EURO SWAP 30 YR	1,57	-1,16	1,58	2,64	-2,5	31,2	64,8	1,68	0,85
ICE LIBOR USD 3M	1,36	0,28	1,36	4,00	5,5	20,1	47,8	1,36	0,88
ICE LIBOR USD 6M	1,53	0,67	1,52	7,71	7,1	12,1	26,8	1,53	1,24
US DOLLAR SWAP 1 YR	1,59	-1,00	1,60	12,52	14,7	22,6	61,2	1,61	0,85
US DOLLAR SWAP 2 YR	1,76	-2,20	1,78	16,75	14,9	22,3	69,2	1,80	0,96
US DOLLAR SWAP 3 YR	1,86	-3,61	1,89	17,19	11,5	18,2	72,1	1,95	1,04
US DOLLAR SWAP 5 YR	1,99	-5,28	2,04	14,09	3,2	11,2	71,3	2,25	1,19
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,24	-7,33	2,32	9,62	-5,1	3,5	66,7	2,61	1,56
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,50	-7,10	2,57	5,18	-7,9	1,0	57,5	2,84	1,90

Rentecurve

