

Commentaar bij de financiële markten

Wereldwijd

- De beurzen in Europa kenden opnieuw een goede week met winsten die voor de meeste indexen rond 1% lagen. De Euro Stoxx 50 steeg met 1,01% en de Duitse Dax-index met 1,43%. De Bel 20 was de uitzondering en sloot de week af met een licht verlies van -0,12%.
- Ook in de VS stegen de beursprijzen opnieuw heel sterk en eindigden de meeste indexen met een winst van zo'n 1,5%. Zowel de Dow Jones, de S&P 500 en de Nasdaq-index eindigden de week andermaal op (nieuwe) recordhoogtes.
- De prijzen voor overheidsobligaties stegen lichtjes in de meeste landen van de eurozone, maar bewogen in de omgekeerde richting in de VS. Daar stegen de rentes op 10 jaar opnieuw met bijna 10 basispunten.
- De Amerikaanse dollar (USD) kende voor de 6e week op rij een zwakkere prestatie en verloor zo'n 0,25% t.o.v. de euro (EUR).

Olie

Ondanks de zwakkere dollar kende de olieprijs een mindere week met een prijsdaling van zo'n 2%. Grootste oorzaak? De verwachtingen van het Internationaal Energie Agentschap dat de olieontginning in de VS zal stijgen.

Macro-economische gegevens

Europa

- De 2e lezing van de inflatie voor december onthulde weinig verandering. De eindwaarde van de nominale inflatie was 1,4% op jaarbasis, een vertraging van 1,5% gerapporteerd voor november. De daling met 0,1% van de jaar-op-jaar koers werd vrijwel volledig door energieprijzen gedreven. De overstap werd voornamelijk veroorzaakt door transportkosten, sterk beïnvloed door de pomprijzen. Het nominale cijfer zal in de 1e maand van het nieuwe jaar waarschijnlijk verder afnemen tot 1,1%. Met 0,9% jaar-op-jaar bleef het cijfer van de onderliggende kerninflatie ook ongewijzigd t.o.v. de 1e lezing, de 3e opeenvolgende maand met dat percentage. Als we verder vooruitkijken, zal de inflatie waarschijnlijk de rest van het jaar binnen dezelfde marges blijven schommelen.
- Het handelsoverschot vergrootte van 23,8 miljard euro in november 2016 tot 26,3 miljard euro in november 2017, waarmee de marktverwachtingen van 22,4 miljard euro makkelijk werden overtroffen. Het was het grootste handelsoverschot sinds maart. De uitvoer van goederen naar de rest van de wereld steeg met 7,7% naar 197,5 miljard euro, van 183,5 miljard euro in november 2016. De invoer steeg met een lagere 7,3% tot 171,2 miljard euro, van 159,6 miljard euro. De handel binnen het eurogebied steeg tot 165,5 miljard euro, een stijging met 6,9% t.o.v. november 2016. Van januari tot

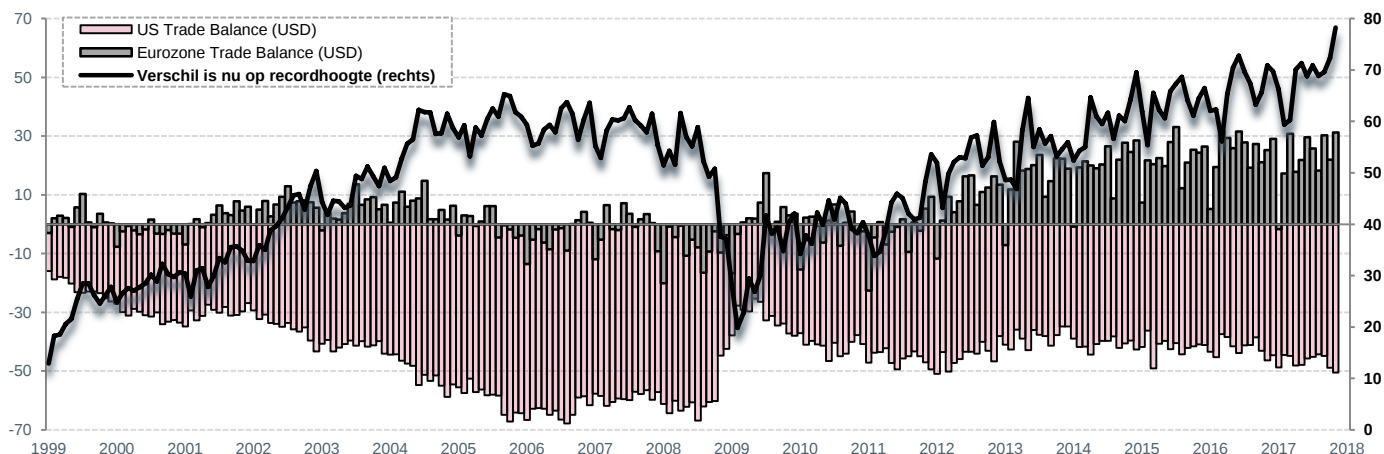
november nam het handelsoverschot sterk af tot 213,1 miljard euro t.o.v. 237,7 miljard euro in dezelfde periode vorig jaar, toen de invoer met 10,1% steeg tot 1.796,5 miljard euro en de export met 7,5% tot 2.009,7 miljard euro.

- Deze maand stijgt de index van het consumentenvertrouwen in België tot 4, hetzelfde 16-jarige hoogtepunt van in oktober. De vooruitzichten voor de Belgische economie bereiken het hoogste niveau in 4 jaar en de werkloosheidsbezorgdheid vervaagt tot niveaus die voor het laatst in 2001 werden waargenomen. De vooruitzichten voor de Belgische economie komen uit op 11, de hoogste waardering sinds januari 2014, t.o.v. slechts 5 in december.

Verenigde Staten

- In december steeg de industriële productie sterker dan de verwachte 0,5%, namelijk met 0,9%. En hoewel een groot deel van deze stijging voortkwam uit de mijnbouw, brachten de cijfers toch aan het licht dat de vooruitzichten voor de gehele sector verbeterden. Neerwaartse herzieningen voor november (-0,1 t.o.v. 0,2%) werden meer dan gecompenseerd door een aanzienlijke opwaartse herziening voor oktober (1,8 t.o.v. 1,2%). Revisies van deze omvang zijn enigszins ongewoon, maar niet bijzonder verrassend gezien de aanzienlijke verstoringen door orkanen in Texas en Florida in het 3e kwartaal. De opleving van de mijnbouw was opmerkelijk en vooral een gevolg van versterkte bedrijfsomstandigheden in de aardolie- en aardgassector. Het solide ondernemersvertrouwen van het grootste deel van vorig jaar was de belangrijkste aanjager van deze activiteit, hoewel het betwistbaar is of de Trump-administratie verantwoordelijk is voor deze winsten, omdat ze overeenkomen met de periode waarin er nog grote onzekerheid bestond over de belastinghervorming.
- Het rapport van de University of Michigan toonde vrijdag aan dat het consumentenvertrouwen in januari onverwacht daalde tot het diepste punt in 6 maanden. De index van het sentiment daalde in december naar 94,4, beneden de verwachte 97. Ook de huidige financiële condities indicator (meet de perceptie van Amerikanen over hun financiën) daalde, tot 109,2 - het laagste niveau sinds november 2016. Terwijl de inflatieverwachtingen voor de lange termijn op het gemiddelde niveau van 2017 bleven en die voor de korte termijn wat opwaarts gericht waren, bleven de consumenten zeer optimistisch over het lage nationale werkloosheidspercentage.
- De aanvankelijke werkloosheidsuitkeringen daalden de voorbije week met 41.000 tot 220.000. Terwijl de werklozenclaims in de payrolls-enquête-week terugliepen tot het laagste niveau sinds 1973, worden er geen sterke gevolgen voor de loonlijsten in januari verwacht. Het lage en constante niveau van het 4-weekse voortschrijdende gemiddelde is relevanter en ondersteunt (bij een cijfer van 245.000, zoals in de laatste meting) de verwachtingen voor opnieuw een goed resultaat in die loonlijsten. Ondanks de volatiliteit blijven de claims consistent met het sterke tempo van de banencreatie. De afnemende trend in claims van vorig jaar zal zich in 2018 waarschijnlijk verderzetten, zij het op een zachter tempo aangezien een snelle groei de schaarste op de arbeidsmarkt zal verergeren.

Handelsbalans VS & eurozone



NAME	19/01/2018	% Change 1W	15/01/2018	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	4159,09		4164,45	3,44	2,29	6,61	15,72	4179,08	3542,27
AEX-Index	569,30		561,06	3,13	4,54	8,59	17,47	570,27	476,71
CAC 40 Index	5526,51		5509,69	2,67	2,95	5,95	14,16	5536,40	4733,82
FTSE 100 Index	7730,79		7769,14	2,47	2,76	4,04	7,25	7792,56	7093,57
DAX Index	13434,45		13200,51	1,65	3,42	7,89	15,85	13525,56	11479,78
Swiss Market Index	9509,77		9537,28	1,18	2,99	5,38	14,95	9611,61	8192,58
EURO STOXX 50 Price EUR	3649,07		3611,81	1,87	1,30	4,25	10,90	3708,82	3214,31
Dow Jones Industrial Average	25961,80		#N/A	4,88	12,08	19,97	31,57	26153,42	19677,94
S&P 500 Index	2801,03		#N/A	4,46	9,33	13,23	23,74	2807,54	2257,02
NASDAQ Composite Index	7316,48		#N/A	5,06	10,77	14,59	32,06	7330,33	5522,69
Nikkei 225	23808,06		23714,88	4,11	11,00	18,92	24,83	24084,42	18224,68
Shanghai Stock Exchange	3487,86		3410,49	5,80	3,49	7,95	12,46	3498,43	3016,53
EURO/US DOLLAR	1,22		1,23	3,32	3,21	6,24	14,71	1,23	1,05
EURO/BRITISH POUND	0,88		0,89	-0,21	-1,99	-0,15	2,16	0,93	0,83
EURO/JAPANESE YEN	135,31		135,56	1,23	1,44	4,96	10,47	136,64	114,85
EURO/CHINA RENMINBI	7,84		7,89	0,41	0,08	0,75	7,61	7,99	0,13
BRENT CRUDE (\$/bbl)	68,60		70,26	8,20	21,27	34,25	21,72	70,37	46,38
Gold (\$/troy ounce)	1334,19		1339,99	5,75	3,42	7,49	10,73	1357,61	1180,66
NAME	19/01/2018	Bps Change 1W	15/01/2018	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,70	-2,19	0,72	13,62	4,0	-11,9	0,0	1,02	0,48
Germany Benchmark Bond 10Y	0,57	-1,83	0,58	18,94	17,2	2,6	18,8	0,60	0,16
US Benchmark Bond 10Y	2,63	8,25	2,55	16,52	31,2	36,0	15,6	2,63	2,04
UK Benchmark Bond 10Y	1,34	1,50	1,32	13,26	5,9	14,6	-6,9	1,51	0,93
Japan Benchmark Bond 10Y	0,08	0,65	0,07	4,15	1,6	0,8	0,6	0,11	-0,01
China Benchmark Bond 10Y	3,97	0,92	3,96	7,16	25,4	38,1	71,6	4,01	3,23
Euribor 3 Month	-0,33	0,10	-0,33	0,10	0,1	0,4	0,1	-0,33	-0,33
Euribor 6 Month	-0,28	-0,20	-0,27	-0,20	-0,2	-0,2	-3,6	-0,24	-0,28
EURO SWAP 1 YR	-0,26	-0,73	-0,25	0,47	0,2	-1,1	-3,6	-0,18	-0,34
EURO SWAP 2 YR	-0,14	-1,40	-0,12	4,13	4,8	0,9	3,2	0,00	-0,26
EURO SWAP 3 YR	0,04	-1,78	0,06	8,37	10,8	5,3	13,1	0,13	-0,17
EURO SWAP 5 YR	0,37	-1,32	0,39	12,38	15,6	9,4	24,4	0,41	0,07
EURO SWAP 10 YR	0,97	-0,40	0,97	12,05	11,6	5,9	22,2	1,01	0,65
EURO SWAP 30 YR	1,56	0,10	1,56	9,20	0,7	-1,0	16,9	1,68	1,20
ICE LIBOR USD 3M	1,74	1,34	1,73	11,92	38,2	43,8	71,5	1,74	1,03
ICE LIBOR USD 6M	1,93	2,67	1,90	14,38	37,5	47,0	58,7	1,93	1,33
US DOLLAR SWAP 1 YR	2,04	2,62	2,01	15,62	43,4	59,1	77,1	2,05	1,21
US DOLLAR SWAP 2 YR	2,25	4,05	2,21	19,21	47,4	65,9	71,8	2,27	1,38
US DOLLAR SWAP 3 YR	2,37	5,98	2,31	21,69	48,3	66,2	63,2	2,39	1,55
US DOLLAR SWAP 5 YR	2,50	10,39	2,39	22,87	45,8	59,5	47,2	2,51	1,68
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,67	12,21	2,54	22,11	36,8	43,1	29,4	2,68	1,98
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,78	11,84	2,66	16,62	24,1	24,1	18,9	2,84	2,29

Rentecurve

