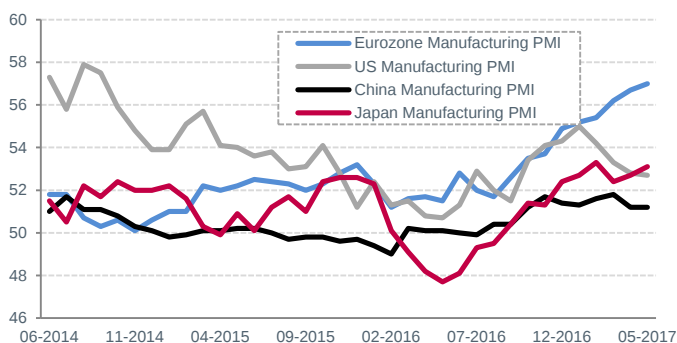


Week van 19 tot en met 23 juni 2017

Commentaar bij de financiële markten

Wereldwijd

- De meeste Europese beursindexen kenden een vrij stabiele week, met heel lichte verliezen voor de Euro Stoxx 50-index (-0,01%) en de Duitse Dax-index (-0,15%). De Belgische Bel 20 vormde een uitzondering door veel meer te verzwakken en de week af te sluiten met een verlies van -1,65%.
- De Amerikaanse beurzen presteerden eigenlijk vrij gelijkaardig, alleen sloten daar de belangrijkste indexen de lichte weerschuvingen positief af. Vooral de NASDAQ technologie-index kende een goede week en steeg met zo'n 1,7% in waarde. Voor de NASDAQ was het dan ook de 3e beste week van het jaar. Hiermee werden de sterke verliezen van de voorgaande weken toch al gedeeltelijk gecompenseerd.
- De overheidsobligaties presteerden deze week iets sterker, met rentes die voor de meeste Europese obligaties met een 3-tal basispunten daalden. In de VS daalde de rente op 10 jaar andermaal iets sterker, met zo'n 5-tal basispunten. Deze daling was opnieuw vooral te zien op het einde van de curve bij de langere looptijden, waardoor ze zorgt voor een geleidelijke vervlakking van de rentecurve. Deze vervlakking zet zich nu al voor de 6e week op rij door en brengt de spreiding tussen de rente op obligaties met een looptijd van 2 jaar en die met een looptijd van 30 jaar op het laagste punt sinds 2007.
- Op de valutamarkt kende de bredere Bloomberg US Dollar-index een iets sterkere week. Vergeleken met de euro waren er echter weinig verschillen en bleef de koers stabiel.



Olie

Vorige week was een voortzetting van het bloedbad op de oliemarkt en daalde de olieprijs opnieuw, voor de 5e week op rij, heel stevig met bijna -4%. Deze 5e opeenvolgende week van prijsdalingen brengt olie nu op het laagste niveau in 7 maanden tijd. De daling kwam er opnieuw als gevolg van de stijgende productie, niet enkel uit de VS, maar ook bv. vanuit Libië, alsook door de stijgende reserves op zeetankers.

Macro-economische gegevens

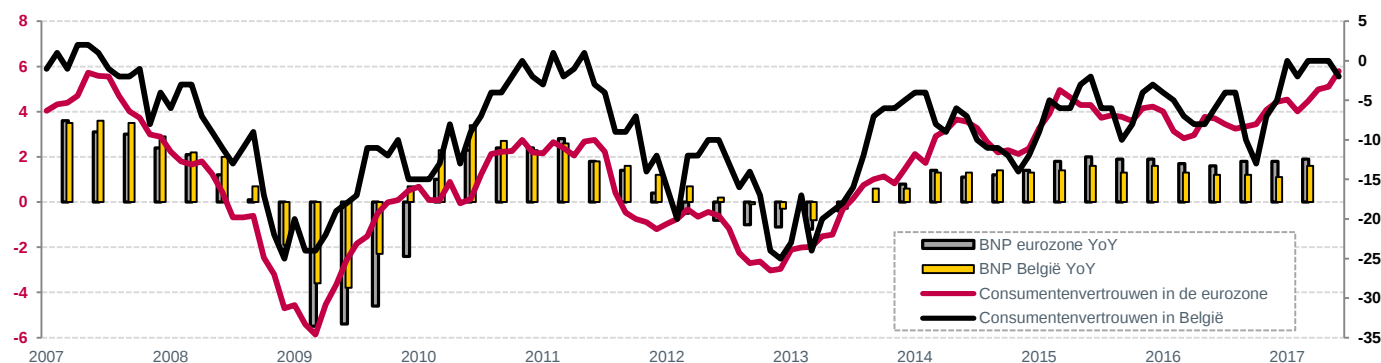
Europa

- Ondanks een lichte dip in juni was de gemiddelde groei van de Markit PMI-index in het 2e kwartaal het sterkst in meer dan 6 jaar én historisch consistent met de groei van het bruto binnenlandse product (bbp), dat van 0,6% in het 1e kwartaal versnelde tot 0,7%. De samengestelde Purchasing Managers' Index viel in juni terug tot 55,7 van 56,6 in mei, iets beneden de verwachtingen van 56,6 van de economen onderzocht door Bloomberg. Vooral de verzwakking in de dienstensector tot het laagste niveau in 5 maanden leverde dit mindere cijfer, aangezien de industriële productiecomponent nog altijd op het hoogste punt sinds 2011 afklokte. Dit rapport komt 2 weken nadat de Europese Centrale Bank meedeelde dat de risico's voor de economische vooruitzichten in grote mate evenwichtig zijn en niet meer naar beneden worden gekanteld. Het herstel is breed en bedrijven zijn in een snel tempo aan het werk dankzij een sterk optimisme over de toekomstige groei. Maar met dalende prijzen voor veel wereldwijd verhandelde grondstoffen, vooral olie, bleven de prijsstijgingen en de inflatie in juni uit. De economische activiteit groeit trouwens in de meeste grote regio's, met PMI's boven de 50 (zie de grafiek links). Europa vertoonde (samen met Brazilië) de meest dramatische rebound. Na de presidentsverkiezingen was het optimisme in de VS eerst groot, met de hoop op lagere belastingen en infrastructuurplannen, die nu voor dit jaar echter onwaarschijnlijk blijken te zijn. Vandaar de verzwakkende PMI's. China verbetert ook in bepaalde industriële markten, maar de algemene groei blijft er wel relatief matig.
- In juni verbeterde het consumentenvertrouwen opnieuw. Lagere olieprijsen en steeds betere arbeidsomstandigheden helpen om het sentiment bij de consument naar een hoger niveau te tillen. De index steeg naar -1,3 van -3,3 in mei, terwijl de mediane schatting van de economen onderzocht door Bloomberg op -3 uitkwam. Zoals de onderste grafiek laat zien, is er opnieuw een meerecorecord. De huishoudelijke consumptie vertegenwoordigt de helft van de reële uitgaven in de economie, waardoor het hoge consumentenvertrouwen waardevolle ondersteuning biedt voor de uitbreiding van de economie. Het is duidelijk dat 2 factoren de stemming van de consumenten aandrijven:
 - de prijzen aan de pomp waren in mei al laag en in juni zijn ze bijkomend gedaald
 - de arbeidsmarktvoorwaarden blijven verbeteren, met een gestage daling van het werkloosheidspercentage tot gevolg
 De opwaartse trend zette zich in het 2e kwartaal voort in alle 4 de grootste economieën van de eurozone, behalve in Italië. In België daalde de index van het consumentenvertrouwen naar -2 in juni, de laagste lezing sinds februari, van 0 in mei.
- De index voor het bedrijfsvertrouwen in België komt onverwachts uit op het laagste punt in 9 maanden, van -1,1 in mei tot -2,0 in juni.

Verenigde Staten

De Markit PMI-indexen vertoonden enige verzwakking, en dit ondanks hun finale resultaat van boven de 50, dat nog altijd wijst op een expansie van de economische activiteit. Vooral de nijverheidsindex toonde tekenen van zwakte door in juni sterk beneden de verwachtingen van 53 te dalen tot 52,1, het laagste punt sinds september vorig jaar. De samengestelde index viel terug van 53,6 in mei naar 53 in juni, wat ook exact hetzelfde resultaat was voor de dienstensector.

Consumentenvertrouwen EU



NAME	23/06/2017	% Change 1W	19/06/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3843,76	-1,65	3935,27	-1,82	2,14	6,78	9,88	4055,96	3127,94
AEX-Index	519,50	-0,22	525,87	-1,64	1,34	7,59	15,48	537,84	409,23
CAC 40 Index	5266,12	0,05	5310,72	-1,53	4,64	8,81	17,92	5442,10	3955,98
FTSE 100 Index	7424,13	-0,53	7523,81	-0,82	1,14	5,04	17,13	7598,99	5788,74
DAX Index	12733,41	-0,15	12888,95	0,59	5,76	11,21	24,14	12951,54	9214,10
Swiss Market Index	9032,89	0,78	9030,30	-0,32	4,68	9,72	12,59	9136,95	7475,54
EURO STOXX 50 Price EUR	3543,68	-0,01	3579,58	-1,43	2,65	8,24	16,65	3666,80	2678,27
Dow Jones Industrial Average	21412,88	0,13	21528,99	2,27	3,66	7,42	18,89	21535,03	17063,08
S&P 500 Index	2438,51	0,22	2453,46	1,67	3,95	7,72	15,39	2453,82	1991,68
NASDAQ Composite Index	6255,88	1,69	6239,01	1,91	7,53	14,52	27,41	6341,70	4574,25
Nikkei 225	20132,67	0,95	20067,75	2,65	5,49	3,63	23,98	20318,11	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3157,87	1,11	3144,37	3,13	-2,79	1,53	9,19	3301,21	2807,60
EURO/US DOLLAR	1,12	-0,01	1,11	0,13	3,84	7,09	-1,65	1,14	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,88	-0,44	0,88	-1,94	-2,11	-3,20	-13,02	0,94	0,76
EURO/JAPANESE YEN	124,58	-0,35	124,33	0,35	-3,98	-1,54	-2,99	125,82	109,57
EURO/CHINA RENMINBI	7,66	-0,44	7,62	1,09	-3,05	-5,18	-2,40	7,76	7,20
BRENT CRUDE (\$/bbl)	45,62	-3,69	46,91	-16,16	-10,65	-21,05	-16,26	60,21	44,35
Gold (\$/troy ounce)	1255,76	0,16	1243,84	0,36	0,85	10,81	-0,09	1375,34	1122,89
NAME	23/06/2017	Bps Change 1W	19/06/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,59	-0,73	0,60	-18,22	-32,1	5,0	10,7	1,02	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,25	-2,59	0,28	-15,46	-17,6	3,5	16,1	0,48	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	2,15	-3,82	2,19	-12,90	-26,8	-38,6	40,5	2,63	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	1,03	0,07	1,03	-5,16	-19,8	-31,2	-34,3	1,51	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	0,05	0,20	0,05	1,10	0,0	0,1	20,0	0,11	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	3,55	6,05	3,49	-11,22	25,3	37,9	62,3	3,69	2,63
Euribor 3 Month	-0,33	-0,20	-0,33	-0,10	-0,1	-1,4	-6,2	-0,27	-0,33
Euribor 6 Month	-0,27	-0,20	-0,27	-2,20	-3,1	-5,6	-11,2	-0,16	-0,27
EURO SWAP 1 YR	-0,25	-0,24	-0,25	-2,74	-5,6	-6,1	-8,7	-0,15	-0,28
EURO SWAP 2 YR	-0,18	0,15	-0,19	-5,45	-9,5	-4,4	-1,2	0,00	-0,29
EURO SWAP 3 YR	-0,09	-0,20	-0,09	-6,50	-11,5	-3,7	6,6	0,06	-0,29
EURO SWAP 5 YR	0,14	-0,81	0,15	-9,01	-13,7	4,1	14,6	0,34	-0,21
EURO SWAP 10 YR	0,72	-3,50	0,75	-12,20	-12,4	3,2	18,0	0,97	0,21
EURO SWAP 30 YR	1,38	-5,40	1,43	-12,70	-5,3	13,2	30,8	1,59	0,66
ICE LIBOR USD 3M	1,30	1,53	1,28	10,36	13,9	29,9	65,5	1,30	0,62
ICE LIBOR USD 6M	1,45	1,54	1,43	2,93	1,7	13,3	51,9	1,45	0,89
US DOLLAR SWAP 1 YR	1,42	-0,07	1,42	4,59	3,6	20,8	62,9	1,44	0,60
US DOLLAR SWAP 2 YR	1,54	-1,92	1,56	-0,39	-8,1	3,6	62,7	1,73	0,65
US DOLLAR SWAP 3 YR	1,65	-3,01	1,68	-4,08	-16,8	-9,5	62,5	1,95	0,72
US DOLLAR SWAP 5 YR	1,82	-4,15	1,86	-7,78	-24,9	-24,0	59,9	2,25	0,88
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,12	-4,77	2,17	-9,97	-27,8	-31,3	49,7	2,61	1,23
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,39	-4,72	2,44	-9,51	-25,9	-28,7	30,6	2,84	1,65

Rentecurve

