

Weekly

Week van 28 maart tot 1 april 2016



Turbulent eerste kwartaal op de beurzen. Amerikaanse beurs sluit de week af met winst.

Commentaar bij de financiële markten

Wereldwijd

's Werelds belangrijkste aandelenmarkten sloten donderdag een turbulent eerste kwartaal af. In het begin van het jaar daalden de beurzen fors, maar ze veerden in februari terug op. **De Europese beurzen eindigden met een gemiddeld verlies van 7 %, terwijl de Amerikaanse met een klein verlies (ongeveer 1%) het kwartaal afsloten.**

De vlucht naar veiligheid en de daling van de dollar hebben sommige grondstofprijzen sterk doen stijgen. Goud werd 16 % duurder en boekte zo de grootste kwartaalstijging in bijna 30 jaar.

Verenigde Staten

Janet Yellen stelde dinsdag de markten gerust. De Fed gaat voorzichtig te werk bij de aanpassing van het rentebeleid gezien de momenteel minder gunstige economische en financiële condities. Zo wees ze onder meer naar de afkoeling van de Chinese economie en de zwakke olieprijs.

De Fed heeft nog genoeg wapens in huis om de economie te ondersteunen, mocht deze onverhoopt getroffen worden door bijvoorbeeld een nieuwe recessie.

De beurzen reageerden dinsdag enthousiast op de speech van Yellen. De effectenbeurzen in New York klommen naar hun hoogste piek van 2016.

De Amerikaanse economie heeft in maart meer jobs gecreëerd dan verwacht en de lonen stegen sneller dan voorzien. Dit positieve nieuws zorgde vrijdag voor bijkomende winst op de Amerikaanse beurzen.

Europa

Beleggers reageerden afgelopen week vooral op de terugval van het Japans ondernemersvertrouwen en de lagere olieprijs. Het goede economisch nieuws uit de VS kon niet voorkomen dat de beurs de week met verlies afsloot.

Japan

De Japanse beurs reageerde minder positief op de Amerikaanse monetaire politiek. De lage renten zorgen voor een zwakkere dollar. De yen wordt hierdoor duurder, wat de export bemoeilijkt.

Bovendien verwerkten beleggers in Tokio vrijdag het Tankan-rapport. Daaruit bleek dat het vertrouwen van grote Japanse industriebedrijven is gedaald naar het laagste niveau in bijna drie jaar.

Hierdoor liet de beurs in Japan deze week een zwaar verlies optekenen.

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

- **Consumenten en bedrijven in de eurolanden kregen vorige maand 0,9 % meer krediet dan in januari.** Die toename volgde op een plus van 0,6 % in januari.
- **De index waarmee de Europese Commissie het vertrouwen meet, kwam met 103 uit op het laagste niveau in dertien maanden.** Economen rekenden in doorsnee op een stand van 103,8.
- **De inflatie daalde met 0,1 % tegenover een jaar eerder.** De kerninflatie - zonder volatiele elementen zoals energie en voeding - steeg met 1 %.
- **De consumentenprijzen in Duitsland zijn in maart met 0,3 % gestegen in vergelijking met een jaar eerder.** Dat meldt het Duitse federale statistiekbureau op basis van een voorlopige raming.
- **De PMI voor de industrie in het eurogebied kwam uit op 51,6 tegen 51,2 een maand eerder.** Economen hadden een stand van 51,4 verwacht.
- **In januari daalde de toename van de kleinhandelsverkoop naar +2 %.** In juli 2015 bedroeg die nog +3,5 %.

Verenigde Staten

- **De consumptie in de VS is in februari met 0,1 % gestegen ten opzichte van de voorgaande maand.** De minieme stijging voldeed aan de gemiddelde voorspelling van economen.
- **Het gemiddelde uurloon steeg in maart met 2,3 % jaar op jaar.** Dat is iets meer dan de verwachte 2,2 %.
- **In maart kwamen er in de VS 215.000 banen bij, ten opzichte van de herziene 245.000 in februari.** Voor maart rekenden economen in doorsnee op een groei van de werkgelegenheid met 205.000 banen.
- **De werkloosheid steeg van 4,9 naar 5%.** Daar hadden economen niet op gerekend. De toename weerspiegelt de stijging van de participatiegraad.

China

- **In januari en februari stegen de winsten van de Chinese bedrijven met 4,8 % tot 708,7 miljard yuan (107 miljard euro).**
- **De inkoopmanagersindex van de onderzoeksbureaus Markit en Caixin voor de industrie in China noteerde voor maart een stand van 49,7, het hoogste niveau in dertien maanden, maar het duidt nog wel op een krimp.**

Japan

- **De industriële productie zakte met 6,2 % in februari, na een stijging met 3,7 % in januari.** Economen rekenden gemiddeld op een krimp van 5,9 %.
- **De 'Tankan business conditions index' daalde tot +6, na een +12 in december.** Beleggers verwachtten een daling tot +8. Deze index meet de verwachte activiteit voor het volgende kwartaal aan de hand van een bevraging van duizenden Japanse bedrijven. Een positieve waarde komt overeen met groei.

Name	28/03/2016	01/04/2016	%Change 5D	%Change 1M	%Change 3M	%Change 6M	%Change 1Y	High 52 W	Low 52 W
Belgium BEL-20	3368,90	3357,08	-0,35	-2,08	-9,28	0,90	-10,30	3905,71	3130,76
Netherlands AEX	437,49	434,48	-0,69	-0,53	-1,66	3,74	-11,34	509,24	382,61
France CAC 40	4329,68	4322,24	-0,17	-1,92	-6,79	-2,36	-14,62	5268,91	3896,71
FTSE 100	6106,48	6146,05	0,65	-0,11	-1,54	1,21	-9,74	7103,98	5536,97
Germany DAX (Price) Index	4923,69	4894,93	-0,58	0,77	-9,19	2,59	-20,48	6331,39	4376,46
Japan Nikkei 225	17134,37	16164,16	-5,66	0,49	-15,08	-8,79	-15,08	20868,03	14952,61
Switzerland SMI	7775,58	7688,34	-1,12	-3,44	-12,81	-9,66	-15,86	9526,79	7496,62
Euro STOXX 50	2986,73	2953,28	-1,12	-1,44	-9,62	-3,77	-20,50	3828,78	2680,35
S&P 500	2037,05	2072,78	1,75	4,77	1,41	7,74	0,64	2130,82	1829,08
NASDAQ Composite Index	4766,79	4914,54	3,10	4,80	-1,85	6,21	0,70	5218,86	4266,84
DJ Industrial Average	17535,39	17792,75	1,47	5,50	2,11	9,35	0,53	18312,39	15660,18
U.S. Dollar per Euro	1,12	1,13	1,16	4,47	4,44	1,26	5,46	1,16	1,06
Crude Oil Brent (\$/bbl)	38,33	39,66	3,47	11,00	8,33	-16,47	-27,44	66,57	26,01
Gold (\$/ozt)	1219,90	1222,20	0,19	-0,66	15,27	9,69	1,17	1272,00	1050,80

Name	28/03/2016	01/04/2016	%Change 5D	%Change 1M	%Change 3M	%Change 6M	%Change 1Y	High 52 W	Low 52 W
Euribor 3M	-0,24	-0,25	0,01	0,17	0,85	4,63	-14,44	0,02	-0,24
Euribor 6M	-0,13	-0,13	-0,02	-0,01	2,35	-5,96	-2,52	0,09	-0,14
US Benchmark Bond - 10 Year	1,89	1,77	-0,06	-0,03	-0,22	-0,13	-0,05	2,48	1,66
Belgium Benchmark Bond - 10 Year	0,44	0,37	-0,15	-0,22	-0,62	-0,56	0,11	1,32	0,26
SWAP 1 Yr	-0,15	-0,15	-0,01	-0,19	#N/A	-8,68	-2,78	0,10	-0,19
Swap 2 Yr	-0,15	-0,15	0,01	-0,28	#N/A	-4,77	-2,73	0,17	-0,22
Swap 3 Yr	-0,11	-0,11	0,07	-0,34	-2,84	-2,10	-1,93	0,27	-0,19
Swap 5 Yr	0,05	0,03	-0,54	-2,19	#N/A	-0,92	-0,90	0,58	-0,04
Swap 10 Yr	0,57	0,53	-0,08	0,00	#N/A	-0,42	-0,04	1,29	0,45
Swap 30 Yr	1,07	1,01	-0,06	-0,04	#N/A	-0,32	0,26	1,82	0,73

Rentecurve

