

Week van 21 tot en met 25 augustus 2017

Commentaar bij de financiële markten

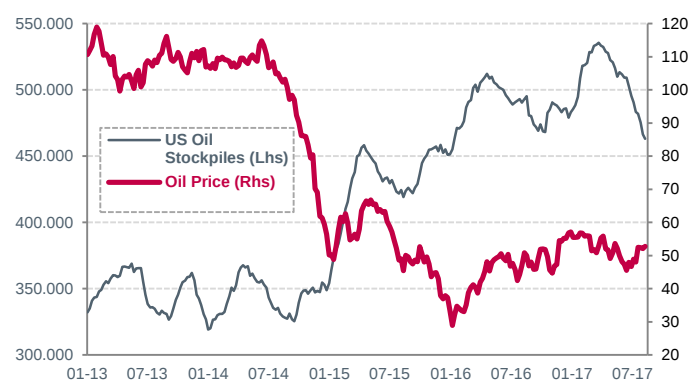
Wereldwijd

- De Europese beursindexen kenden in het algemeen een iets zwakkere week, al bleven de verliezen voor de meeste indexen wel beperkt tot -0,5%. Zo daalde de Euro Stoxx 50-index met slechts -0,13% en de Belgische Bel20 met -0,43%. De Duitse Dax-index presteerde iets beter en sloot de week af met een lichte winst van 0,11%.
- De meeste Amerikaanse beurzen eindigden de week positief, met winsten die schommelden tussen 0,5 en 1%.
- De overheidsobligaties hadden opnieuw een vrij stabiele week, met rentes die voor de meeste overheden in de eurozone lichtjes daalden met zo'n 2-tal basispunten.
- De Amerikaanse dollar (USD) kende andermaal een zwakkere week. De euro steeg met 1% in waarde t.o.v. de USD tot het hoogste punt sinds januari 2015. De euro steeg vooral op woensdag, nadat Duitslands flash PMI voor augustus sterker uitkwam dan verwacht. De huidige rally van de euro was daarvoor iets vertraagd en de stijging leidde tot speculaties dat Mario Draghi, voorzitter van de Europese Centrale Bank, zich zorgen zou maken over het afremmingseffect van de kracht van de munt op de Europese economie. Afgelopen vrijdag op Jackson Hole maakte noch de toespraak van Janet Yellen, voorzitter van de Amerikaanse centrale bank, noch die van Mario Draghi gewag van een specifiek monetair beleid of bezorgdheden over waarderingen. Het gevolg was opnieuw een sterke waardestijging van de euro. De stijging in waarde met 14% sinds het begin van dit jaar is heel sterk voor de gemeenschappelijke munteenheid.

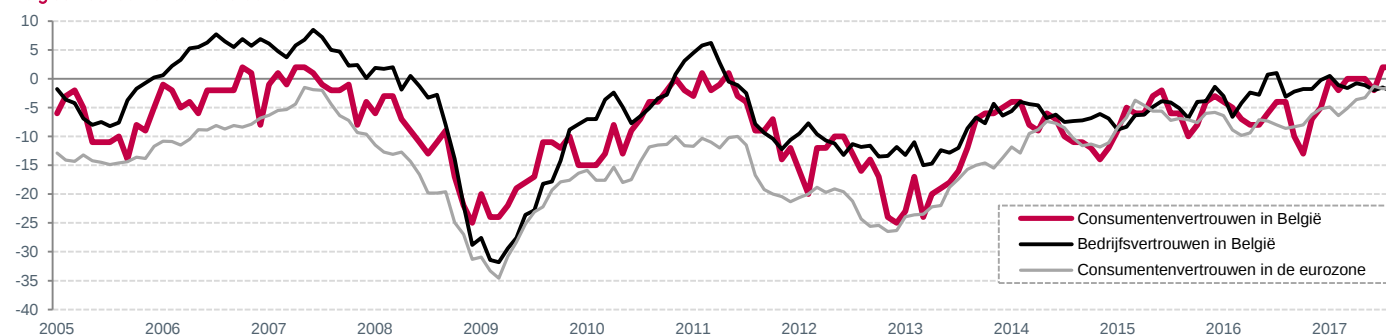
Olie

De prijs van Brent-olie daalde lichtjes met zo'n -1%. De voorbije week fluctueerde de prijs vooral door het nieuws en de dreiging van orkaan Harvey over de Golf van Mexico. De storm leidt enerzijds tot een lagere olieconsumptie, maar anderzijds ook tot de afsluiting van meerdere raffinaderijen. Naast dit nieuws had ook het nieuws van de dalende olievoorraden in de VS, voor de 8e week op rij, een sterk effect op de markt. De voorraden daalden met 3,3 miljoen vaten naar 463,2 miljoen in de periode tot 18 augustus.

Prijs Brent-olie / Olievoorraden in de VS



Belgisch consumentenvertrouwen



Macro-economische gegevens

Europa

- In augustus daalde de ZEW Indicator voor het economische sentiment in Duitsland met 7,5 punten tot 10, net onder de marktconsensus van 15. Het was de laagste lezing sinds oktober, aangezien zowel de zwakker dan verwachte Duitse export en het toenemende schandaal in de automobielsector twijfels zaaiden over het toekomstige groeipad. Ondertussen steeg de beoordeling van de huidige economische situatie in Duitsland in augustus met 0,3 punten tot 86,7, boven de marktverwachtingen van 85,5. De IHS Markit Germany Manufacturing PMI steeg van 58,1 in juli naar 59,4 in augustus. Dit versloeg de marktverwachtingen en wijst op de 3e snelste productie-uitbreiding in ruim 3,5 jaar. Nieuwe orders stegen sterk, voornamelijk door de sterke vraag uit Azië. De Ifo Business Climate Index voor Duitsland daalde van een 'all-time high' van 116 in juli naar 115,9 in augustus, nog boven de marktverwachtingen van 115,5. De index van de huidige omstandigheden is gedaald van 125,5 in juli tot 124,6, terwijl de meetwaarde van de toekomstige verwachtingen verder stijgt van 107,3 naar 107,9. Alle voorgaande indicatoren wijzen nog altijd op een solide expansie van de Duitse economie in het 3e kwartaal, maar de snelheid waarmee neemt allicht iets af tot zo'n 0,5%.
- De index van het consumentenvertrouwen in de eurozone steeg van -1,7 in juli naar -1,5 in augustus, terwijl de markten een daling tot -1,8 verwachtten. Op zichzelf zou deze recente aflezing van de enquête consistent zijn met de groei van het bruto binnenlands product (bbp), dat stijgt van 0,7% in het 2e kwartaal naar 0,9% in het 3e. Dit resultaat moet echter genuanceerd worden, aangezien het minder voorspellende kracht heeft dan bv. het PMI-onderzoek. De PMI-enquête wijst op een bescheiden vertraging in het eurogebied, maar wel één die de economie zal laten groeien in een houdbaar tempo. De samengestelde PMI steeg licht van 55,7 in juli naar 55,8 in augustus, boven de consensusverwachting van 55,5. De stijging van de productiecijfers van 56,6 naar 57,4 was ruim voldoende om het effect van de daling in de dienstencijfers, die terugvielen van 55,4 tot 54,9, te compenseren.
- Het bedrijfsvertrouwen in België daalde in augustus tot -2,1, volgens de Nationale Bank van België het laagste punt in 11 maanden. Economen hadden een kleinere terugtrekking geprojecteerd, tot -1,6. Het productievertrouwen stijgt wel met 0,2 punten tot -4,9. De Belgische index voor consumentenvertrouwen hield de stand in augustus op 2, nog steeds de hoogste lezing sinds mei 2007.

Verenigde Staten

- Volgens Bloomberg Consumer Comfort Data steeg het consumentenvertrouwen in de VS, inclusief de visie over de economie, vorige week tot een 16-jarig hoogtepunt. De wekelijkse verbruikers-comfortmeter klom naar 52,8, de 6e opeenvolgende stijging en de hoogste sinds augustus 2001. De mate van de huidige inschatting van de economie steeg tot 53,2, het hoogste niveau sinds april 2001. Een robuuste arbeidsmarkt, een stabiele loonstijging en beperkte inflatie maken de consument positief gezind. Het cijfer komt overeen met de verwachtingen dat de huishoudelijke uitgaven de economie in de 2e helft van het jaar zullen blijven ondersteunen.
- De Markit samengestelde PMI steeg van 54,6 in juli tot 56 in augustus. De nijverheid PMI viel wel terug van 53,3 in juli tot 52,5 in augustus, terwijl de diensten PMI steeg van 54,7 naar 56,9.

NAME	25/08/2017	% Change 1W	21/08/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3905,71	-0,49	3902,17	0,10	0,29	9,23	10,49	4055,96	3384,68
AEX-Index	517,42	-0,43	516,71	-1,39	-1,90	4,55	15,00	537,84	436,28
CAC 40 Index	5104,33	-0,19	5087,59	-1,10	-4,36	5,35	15,83	5442,10	4310,88
FTSE 100 Index	7401,46	1,06	7318,88	-0,45	-1,55	2,18	8,58	7598,99	6654,48
DAX Index	12167,94	0,02	12065,99	-0,79	-3,60	3,08	15,56	12951,54	10174,92
Swiss Market Index	8906,18	0,36	8883,78	-0,35	-1,43	4,46	9,40	9198,45	7585,56
EURO STOXX 50 Price EUR	3438,55	-0,22	3423,53	-1,01	-4,07	4,07	15,09	3666,80	2922,82
Dow Jones Industrial Average	21834,40	0,74	21703,75	1,02	3,56	4,86	18,35	22179,11	17883,56
S&P 500 Index	2445,11	0,81	2428,37	-1,29	1,24	3,29	12,55	2490,87	2083,79
NASDAQ Composite Index	6269,90	0,86	6213,13	-2,22	1,04	7,26	20,29	6460,84	5034,41
Nikkei 225	19452,61	-0,09	19393,13	-2,52	-1,82	0,88	17,50	20318,11	16111,81
Shanghai Stock Exchange	3331,52	1,92	3286,91	2,71	7,20	2,40	8,58	3331,92	2969,13
EURO/US DOLLAR	1,19	0,98	1,18	1,97	5,94	12,18	5,24	1,19	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,92	-0,95	0,92	-3,04	-6,09	-7,74	-7,24	0,94	0,83
EURO/JAPANESE YEN	129,73	-1,03	128,75	0,45	-3,36	-8,02	-12,55	131,40	112,09
EURO/CHINA RENMINBI	7,89	-0,83	7,88	-0,30	-2,40	-7,66	-4,84	7,99	7,20
BRENT CRUDE (\$/bbl)	52,21	-0,97	51,66	3,67	0,08	-7,97	-2,03	60,13	44,88
Gold (\$/troy ounce)	1291,25	0,55	1291,88	3,30	2,83	3,07	-2,32	1352,74	1122,89
NAME	25/08/2017	Bps Change 1W	21/08/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,70	-0,82	0,71	-12,44	-1,6	-1,4	55,8	1,02	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,38	-2,01	0,40	-18,58	1,8	19,4	45,0	0,60	-0,15
US Benchmark Bond 10Y	2,17	-1,10	2,18	-16,43	-8,4	-14,1	59,8	2,63	1,53
UK Benchmark Bond 10Y	1,05	-1,76	1,07	-20,54	1,5	-2,3	48,0	1,51	0,55
Japan Benchmark Bond 10Y	0,01	-1,50	0,03	-6,00	-3,4	-5,2	10,1	0,11	-0,10
China Benchmark Bond 10Y	3,67	2,90	3,64	8,13	1,5	35,7	91,8	3,69	2,64
Euribor 3 Month	-0,33	0,00	-0,33	0,00	0,0	0,0	-3,1	-0,30	-0,33
Euribor 6 Month	-0,27	-0,10	-0,27	0,00	-2,1	-3,4	-8,0	-0,19	-0,27
EURO SWAP 1 YR	-0,26	0,07	-0,26	-0,61	-2,7	-4,4	-6,3	-0,15	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,18	0,20	-0,18	-2,50	-3,4	-1,7	1,4	0,00	-0,25
EURO SWAP 3 YR	-0,07	0,60	-0,08	-5,00	-3,5	1,3	11,6	0,06	-0,25
EURO SWAP 5 YR	0,18	-0,57	0,18	-10,47	-2,5	7,5	29,1	0,35	-0,18
EURO SWAP 10 YR	0,82	0,80	0,81	-12,30	0,0	14,5	52,7	1,01	0,22
EURO SWAP 30 YR	1,49	0,80	1,49	-12,30	1,9	19,6	76,2	1,67	0,70
ICE LIBOR USD 3M	1,32	0,28	1,31	0,33	12,0	26,3	49,2	1,32	0,83
ICE LIBOR USD 6M	1,45	-0,25	1,46	0,11	3,7	9,3	23,0	1,47	1,22
US DOLLAR SWAP 1 YR	1,46	0,47	1,45	-2,35	8,6	14,6	51,8	1,49	0,85
US DOLLAR SWAP 2 YR	1,57	0,42	1,56	-6,68	3,0	1,3	55,2	1,73	0,96
US DOLLAR SWAP 3 YR	1,66	0,35	1,65	-9,99	-1,6	-8,3	58,2	1,95	1,02
US DOLLAR SWAP 5 YR	1,81	-0,13	1,81	-14,66	-6,9	-18,0	62,7	2,25	1,11
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,11	-1,20	2,13	-18,40	-9,0	-22,9	67,9	2,61	1,36
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,41	-1,31	2,42	-19,12	-7,5	-19,8	68,5	2,84	1,65

Rentecurve

