

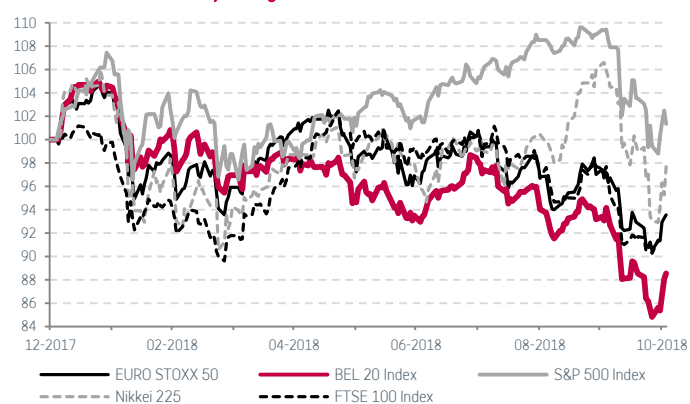
Week van 29 oktober tot en met 2 november 2018

Commentaar bij de financiële markten

Wereldwijd

- De meeste Europese beurzen kenden een goede week, waarin ze sterk herstelden van de verliezen die ze leden in de 1e weken van oktober. De Euro Stoxx 50 steeg met zo'n 2,5% en de Duitse Dax-index deed het nog iets beter met een vooruitgang van 2,84%. De Bel 20-index was nog sterker en sloot de week af met een winst van 4,4%.
- In de VS presteerden de beurzen gelijkaardig en sloten ze de week positief af vergeleken met de koers van begin dit jaar, hoewel de winsten op weekbasis iets minder waren. Zowel de Dow Jones als de S&P-indexen konden een vooruitgang van zo'n 2% boeken. Nasdaq deed het nog iets beter met een winst van ongeveer 2,4%.

Beursevolutie sinds het jaarbegin



- Voor de meeste Europese landen stegen de rentes vrij sterk, met zo'n 5-tal basispunten. In de VS was de stijging, vooral op het einde van de week, nog een stuk sterker met meer dan 10 basispunten op 10-jaarsobligaties.
- De Amerikaanse dollar (USD) eindigde de week iets positiever t.o.v. de euro, maar bleef eigenlijk vrijwel onveranderd vergeleken met andere munten.

Olie

Olie kende een heel zwakke week en daalde met meer dan -6,5% tot het laagste punt in 7 maanden.

Macro-economische gegevens

Europa

- Uit een flash-schatting bleek dat de economie met 0,2% groeide in het 3e kwartaal, na een groei van 0,4% in het 2e kwartaal. Daardoor mist ze de marktverwachtingen van een vooruitgang met 0,4%. Het was de zwakste groei sinds het 2e kwartaal van 2014. Van de landen waarvoor de gegevens al beschikbaar zijn, weten we dat de Italiaanse economie tot stilstand kwam na een uitbreiding van 0,2% in de voorgaande periode. Anderzijds was de groei van het bruto binnenlands product in Frankrijk het sterkst in bijna een jaar (0,4 vs. 0,2% in het 2e kwartaal) en groeide de Belgische economie sneller (0,4 vs. 0,3%). In vergelijking met dezelfde kwartalen vorig jaar groeide de economie met 1,7% in het 3e kwartaal, na een groei van 2,2% in het 2e kwartaal, waarbij ook hier de marktconsensus van 1,8% net gemist wordt.
- Het bedrijfsklimaat daalde van 1,21 in augustus en september tot 1,01 in oktober, onder de marktverwachtingen van 1,14. Het is de laagste waarde sinds mei 2017. De beoordelingen door managers van hun boeken over de totale en exportbestellingen verslechterden, net als hun beoordelingen van de productie in het verleden en de voorraden afgewerkte producten – maar dan in mindere mate. De productieverwachtingen van managers bleven daarentegen vrijwel ongewijzigd.
- In september bleef het werkloosheidspercentage onveranderd op 8,1%, hetzelfde als de maand ervoor, lager dan de 8,9% van een jaar eerder en in lijn met de marktverwachtingen. Het bleef het laagste werkloosheidspercentage sinds november 2008. Gelet op de Europese Unie als geheel bedroeg het werkloosheidspercentage in september 6,7%, stabiel in vergelijking met de

voorgaande maand en een daling van 7,5% t.o.v. een jaar eerder. Het was het laagste percentage dat in de EU28 werd geregistreerd sinds de reeks in januari 2000 begon. Er waren 16,574 miljoen mensen werkloos, een daling van 35.000 t.o.v. de vorige maand en van 1,793 miljoen t.o.v. september 2017.

Verenigde Staten

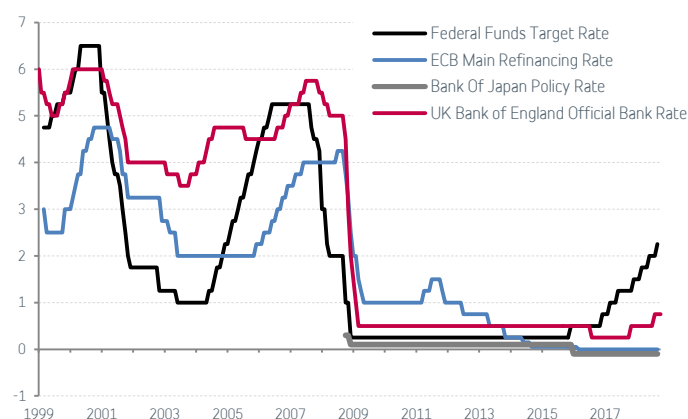
- In oktober bleef het werkloosheidscijfer op 3,7%, onveranderd t.o.v. het laagste punt in 49 jaar van de maand ervoor en in lijn met de marktverwachtingen. Het aantal werklozen steeg met 111.000 tot 6,08 miljoen en de werkgelegenheid steeg met 600.000 tot 156,56 miljoen. De arbeidsparticipatie steeg in oktober met 0,2% tot 62,9%, maar veranderde weinig in de loop van het jaar. De werkgelegenheidsbevolking steeg in oktober met 0,2% tot 60,6% en in de loop van het jaar met 0,4%.
- De Manufacturing PMI van het Institute for Supply Management daalde van 59,8 in september tot 57,7 in oktober, onder de marktverwachtingen van 59. De uitkomst wees op de langzaamste groei van de fabrieksactiviteit in 6 maanden, en dit nadat in augustus de snelste groei sinds 2004 bereikt werd. Nieuwe orders, productie en werkgelegenheid versoepelden en de prijsdruk werd voortgezet.
- Het Amerikaanse handelstekort verbreedde van een opwaarts herziene 53,3 miljard USD in augustus naar 54 miljard USD in september, hoger dan de marktverwachtingen van 53,6 miljard USD. Het is het grootste tekort in 7 maanden, toen de invoer steeg tot een recordhoogte. De totale export steeg maandelijks met 1,5% tot 212,6 miljard USD in september, toen de uitvoer van goederen met 2,9 miljard USD steeg en de export van diensten met 0,3 miljard USD. De totale invoer steeg met 1,5% tot 266,6 miljard USD en bereikte daarmee een recordhoogte. De aankopen van goederen stegen met 3,5 miljard USD en de import van diensten met 0,4 miljard USD. Het tekort op de handelsbalans met China steeg met 4,3% tot een recordhoogte van 40,2 miljard USD.

Verenigd Koninkrijk

Op 1 november stemde de Bank of England unaniem om de Bank Rate stabiel te houden op 0,75%, in lijn met de marktverwachtingen. Volgens de beleidsmakers is verdere aanscherping aangehouden als de economie zich blijft ontwikkelen in overeenstemming met de prognoses. De voorraad aankopen van Britse staatsobligaties, gefinancierd door de uitgifte van centrale bankreserves, werd gehandhaafd op 435 miljard Britse pond. De centrale bank verlaagde de groeioprognoses echter, zowel voor 2018 (1,3 vs. 1,4%) als voor 2019 (1,7 vs. 1,8%). Met 2,5% wordt de inflatie voor eind 2018 hoger ingeschat, maar met 2,1% lager voor eind 2019.

Japan

Op de oktobervergadering liet de Japanse centrale bank de belangrijkste kortetermijnrente ongewijzigd op -0,1% en hield ze de doelstelling voor het 10-jarige Japanse staatsobligatierendement op ongeveer 0%, zoals algemeen verwacht. De centrale bank herzag de inflatievoorspellingen opnieuw, met de opmerking dat het momentum om de doelstelling van prijsstabiliteit van 2% te bereiken niet voldoende stevig is, ondanks massale monetaire verruiming.



NAME	02/11/2018	% Change 1W	29/10/2018	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3521,93	4,40	3406,02	-4,88	-8,81	-10,18	-14,15	4188,95	3329,85
AEX-Index	521,80	2,81	509,40	-5,01	-8,45	-6,13	-5,78	576,90	500,45
CAC 40 Index	5102,13	2,71	4989,35	-6,69	-6,57	-7,72	-7,41	5657,44	4896,80
FTSE 100 Index	7094,12	2,23	7026,32	-5,09	-6,36	-5,95	-6,10	7903,50	6851,59
DAX Index	11518,99	2,84	11335,48	-6,26	-8,19	-10,02	-14,30	13596,89	11051,04
Swiss Market Index	8992,30	3,77	8759,62	-1,05	-1,78	1,08	-3,10	9616,38	8372,90
EURO STOXX 50 Price EUR	3214,41	2,54	3154,93	-5,15	-7,34	-9,55	-12,86	3698,56	3090,85
Dow Jones Industrial Average	25171,53	1,96	24442,92	-5,98	-0,61	5,21	7,04	26951,81	23242,75
S&P 500 Index	2711,66	1,99	2641,25	-7,24	-4,09	2,88	5,11	2940,91	2532,69
NASDAQ Composite Index	7335,42	2,35	7050,29	-8,30	-5,99	3,30	9,24	8133,30	6630,67
Nikkei 225	22243,66	5,00	21149,80	-6,48	-1,25	-1,02	-1,31	24448,07	20347,49
Shanghai Stock Exchange	2676,48	2,99	2542,10	-5,13	-2,33	-13,41	-20,62	3587,03	2449,20
EURO/US DOLLAR	1,14	-0,18	1,14	-1,44	-1,75	-4,76	-2,37	1,26	1,13
EURO/BRITISH POUND	0,88	-1,16	0,89	-1,26	-1,29	-0,20	-1,59	0,91	0,86
EURO/JAPANESE YEN	128,87	1,00	127,80	-1,80	-0,37	-1,84	-3,11	137,50	124,62
EURO/CHINA RENMINBI	7,87	-0,49	7,93	-1,01	-1,03	3,25	1,95	8,11	0,12
BRENT CRUDE (\$/bbl)	72,55	-6,58	77,37	-13,99	-1,55	2,97	25,76	86,27	58,76
Gold (\$/troy ounce)	1231,76	-0,14	1229,42	2,36	1,98	-5,61	-3,48	1366,15	1160,39

NAME	02/11/2018	Bps Change 1W	29/10/2018	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,81	4,12	0,77	0,57	1,5	-2,4	20,6	1,03	0,48
Germany Benchmark Bond 10Y	0,43	5,02	0,38	0,55	-3,2	-15,3	5,5	0,77	0,26
US Benchmark Bond 10Y	3,20	11,38	3,09	13,57	21,3	23,3	85,4	3,23	2,32
UK Benchmark Bond 10Y	1,49	9,32	1,40	-3,61	11,5	3,5	23,1	1,73	1,15
Japan Benchmark Bond 10Y	0,12	1,85	0,10	-0,35	0,1	8,1	7,1	0,16	0,02
China Benchmark Bond 10Y	3,55	3,00	3,52	-6,76	8,4	-12,4	-32,4	4,01	3,44
Euribor 3 Month	-0,32	0,00	-0,32	0,00	0,1	1,1	1,1	-0,32	-0,33
Euribor 6 Month	-0,26	0,10	-0,26	1,00	1,1	1,1	1,8	-0,26	-0,28
EURO SWAP 1 YR	-0,24	-0,11	-0,24	-0,08	1,0	1,7	2,5	-0,16	-0,34
EURO SWAP 2 YR	-0,12	0,14	-0,12	-0,94	2,2	1,9	7,5	0,00	-0,26
EURO SWAP 3 YR	0,04	0,83	0,03	-1,37	2,4	0,0	11,7	0,21	-0,17
EURO SWAP 5 YR	0,36	2,45	0,34	-0,85	2,4	-3,3	16,2	0,53	0,16
EURO SWAP 10 YR	0,98	2,75	0,95	0,95	1,7	-2,7	13,6	1,19	0,76
EURO SWAP 30 YR	1,53	1,70	1,51	-0,55	-0,8	-1,1	-1,9	1,72	1,35
ICE LIBOR USD 3M	2,58	5,49	2,53	18,34	23,3	22,8	119,7	2,58	1,39
ICE LIBOR USD 6M	2,82	3,48	2,78	21,03	28,3	30,2	123,7	2,82	1,59
US DOLLAR SWAP 1 YR	2,93	6,01	2,87	14,42	24,7	36,9	127,7	2,93	1,65
US DOLLAR SWAP 2 YR	3,10	7,44	3,03	11,44	21,0	34,1	127,9	3,12	1,81
US DOLLAR SWAP 3 YR	3,14	8,24	3,06	10,10	18,6	29,3	121,5	3,19	1,92
US DOLLAR SWAP 5 YR	3,17	9,19	3,07	9,65	16,7	24,6	109,1	3,21	2,04
US DOLLAR SWAP 10 YR	3,26	10,74	3,15	13,96	20,3	26,1	93,1	3,30	2,28
US DOLLAR SWAP 30 YR	3,33	10,87	3,22	18,50	25,5	29,3	75,6	3,33	2,48

Rentecurve

