

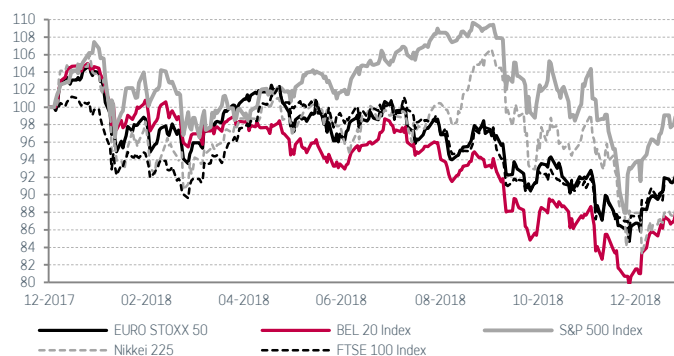


Commentaar bij de financiële markten

Wereldwijd

- De Europese beurzen kenden een vrij goede week. De meeste indexen sloten de week af met een koerswinst rond de 1%. De Euro Stoxx 50 boekte een vooruitgang met zo'n 0,9% en de Duitse Dax-index won 0,68%. De Bel 20-index was de negatieve uitschieter en sloot de week af met een winst net onder 0,4%.
- In de VS presteerden de beurzen iets beter met 1,61% winst voor de Dow Jones en 1,13% voor de S&P 500. Ook de Nasdaq technologie-index sloot de week positief af met een winst van ongeveer 1,16%.

Beursevolutie sinds het jaarbegin (2018)



- Ondanks de goede beurskoersen daalde vorige week de 10-jarige rente voor de meeste Europese landen opnieuw vrij sterk met meer dan 5 basispunten. In de VS was de daling iets minder sterk met zo'n 3-tal basispunten.
- De euro kende een vrij goede week met winsten van bijna 0,4% t.o.v. zowel de Amerikaanse dollar als de Japanse Yen.

Olie

Voor olie was het opnieuw een mindere week en de prijs voor Brent olie daalde met bijna -2%.

Macro-economische gegevens

Europa

- De Europese Centrale Bank (ECB) hield op 24 januari haar benchmark herfinancieringsrente op 0%. Ze herhaalde dat de belangrijkste rentetarieven laag zullen blijven tot in de zomer van 2019. De ECB beëindigde vorige maand haar obligatie-aankopen van €2.600 mld., maar zei dat ze contanten van langlopende obligaties opnieuw zal blijven beleggen voor een langere periode. De rente op de depositofaciliteit en de marginale beleningsrente bleven onveranderd op respectievelijk -0,4% en 0,25%.

Fragmenten uit de inleidende verklaring van de ECB:

De inkomende informatie bleef zwakker dan verwacht vanwege de zachtere externe vraag en enkele land- en sectorspecifieke factoren. Onzekerheden zoals geopolitieke factoren en de dreiging van protectionisme, wegen zwaar op het economische sentiment. Tegelijkertijd blijven de ondersteunende financieringsvoorwaarden, de gunstige arbeidsmarktdynamiek en de stijgende loongroei de basis vormen voor de expansie van het eurogebied en de geleidelijk toenemende inflatiedruk.

- Het reële bbp steeg met 0,2% in het derde kwartaal van 2018, na een groei van 0,4% in de voorgaande twee kwartalen. Op korte termijn zal de groeidynamiek waarschijnlijk zwakker zijn dan verwacht. De expansie zal in de toekomst nog steeds ondersteund worden door gunstige financieringsvoorwaarden, verdere

werkgelegenheidswinsten, stijgende lonen, lagere energieprijzen en de aanhouden - hoewel enigszins tragere - expansie van de wereldwijde activiteit.

- De IHS Markit Eurozone Manufacturing PMI daalde van 51,4 in de voorgaande maand tot 50,5 in januari 2019 en bleef onder de marktverwachtingen van 51,4. Sinds de huidige productiestijging in juli 2013 is dat de zwakste expansie in de fabriekssector. Ook de groei van de werkgelegenheid nam sterk af. Op prijzenvlak namen zowel de inputkosten als de verkoopprijsinflatie af. Het optimisme voor de toekomst verbeterde lichtjes in de loop van de maand, hoewel het dicht bij de recente dieptepunten van de afgelopen 4 jaar bleef. De Duitse fabrieksactiviteit is voor het eerst sinds meer dan 4 jaar gecontracteerd ingekrompen, terwijl de Franse verwerkende sector opnieuw groeide.
- De PMI Markit Eurozone Services daalde vorige maand van 51,2 tot 50,8 in januari 2019 en bleef onder de marktprognoses van 51,5. Het gaat om de zwakste expansie in de dienstensector sinds augustus 2013. Aan de prijszijde namen zowel de inputkosten als de verkoopprijsinflatie licht toe. Het optimisme voor de toekomst verbeterde in de loop van de maand licht. De Franse serviceactiviteit kromp het meest in bijna 5 jaar, terwijl de Duitse groei versnelde.
- De indicator van het consumentenvertrouwen steeg van een tweejaarlijks dieptepunt van -8,3 in de voorgaande maand tot -7,9 in januari, maar bleef onder de marktverwachtingen van -6,5. In de EU als geheel daalde het consumentenvertrouwen met 0,2 punten tot -7,8.
- De ZEW-indicator van het economisch sentiment voor de eurozone liep op van -21 in de voorgaande maand tot -20,9 in januari, maar bleef onder de marktverwachtingen van -20,1.
- Het vertrouwen van zakelijke ondernemingen in België daalde van -0,9 in de voorgaande maand tot -1,5 in januari 2019, in lijn met de marktverwachtingen. Het is de slechtste meting sinds september 2017.
- Ook het consumentenvertrouwen in België daalde van -5 in de voorgaande maand tot -6 in januari. Het was de slechtste lezing sinds november 2016, te wijten aan het toenemend pessimisme van consumenten tegenover de economische situatie.
- De industriële productie in België steeg in november met 2,5% op jaarbasis. Het is de sterkste stijging van de industriële activiteit sinds juli. Op een voor seizoensvloeden gecorrigeerde maandelijkse basis groeide de industriële productie met 3,7%, na een herziene 0,1% stijging in de voorgaande maand.

Verenigde Staten

De IHS Markit US Composite PMI bedroeg 54,5 in januari en veranderde niet ten opzichte van december, maar bleef wel licht boven de marktverwachtingen van 54,2. De productie-expansie versnelde na een dieptepunt in de afgelopen 15 maanden (PMI op 54,9 van 53,8 in december) terwijl de groei van de dienstenactiviteit afnam tot een dieptepunt in de afgelopen 4 maanden (PMI op 54,2 van 54,4 in december). Het optimisme van bedrijven voor de toekomst steeg opnieuw na een dieptepunt in december.

Japan

- De Japanse centrale bank liet de belangrijkste kortetermijnrente ongewijzigd op -0,1% op haar vergadering in januari en hield de doelstelling voor het 10-jarige staatsobligatierendement op ongeveer 0%. Tegelijkertijd herzag ze de inflatievoorspelling voor het begrotingsjaar 2019 tot gemiddeld 1,1%. Dat ligt onder een eerdere prognose van 1,6%, voornamelijk als gevolg van een prijsdaling van ruwe olie en zorgen over de wereldwijde economische vooruitzichten.
- Japan boekte in december 2018 een handelstekort van JPY 55,3 mld., vergeleken met een overschot van JPY 356,2 mld. een jaar eerder en marktverwachtingen van een verschil van JPY 29,5 mld. De invoer steeg met 1,9% tot JPY 7,08 bln, voornamelijk gestimuleerd door een sprong van 23,9% in aankopen uit de VS, terwijl de export met 3,8% daalde tot JPY 7,02 mld., voornamelijk door een daling van 7,0% in de verkoop naar China

NAME	25/01/2019	% Change 1W		21/01/2019	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3496,96		0,39	3465,29	8,94	2,85	-9,50	-15,62	4169,70	3144,96
AEX-Index	515,10		1,06	509,88	7,68	0,38	-10,09	-8,84	576,90	472,19
CAC 40 Index	4925,82		1,02	4867,78	6,47	-2,12	-9,23	-10,13	5657,44	4555,99
FTSE 100 Index	6809,22		-2,28	6970,59	1,84	-2,78	-11,09	-10,59	7903,50	6536,53
DAX Index	11281,79		0,68	11136,20	6,09	-0,22	-10,31	-15,16	13443,36	10279,20
Swiss Market Index	8922,49		-1,12	9011,41	6,00	2,48	-1,08	-5,91	9567,69	8138,56
EURO STOXX 50 Price EUR	3163,24		0,90	3125,07	6,37	-0,04	-8,80	-12,86	3659,33	2908,70
Dow Jones Industrial Average	24762,32		1,61	#N/A/N/A	13,63	-0,89	-2,56	-6,18	26951,81	21712,53
S&P 500 Index	2665,63		1,13	#N/A/N/A	13,38	-1,48	-6,34	-6,11	2940,91	2346,58
NASDAQ Composite Index	7166,29		1,16	#N/A/N/A	15,72	-2,08	-9,66	-3,30	8133,30	6190,17
Nikkei 225	20773,56		0,52	20719,33	3,79	-1,94	-8,54	-12,10	24448,07	18948,58
Shanghai Stock Exchange	2601,72		0,22	2610,51	4,32	0,11	-9,46	-26,88	3587,03	2440,91
EURO/US DOLLAR	1,14		0,37	1,14	0,11	0,26	-2,76	-7,99	1,26	1,12
EURO/BRITISH POUND	0,86		-2,00	0,88	-3,79	-2,53	-2,72	-1,32	0,91	0,86
EURO/JAPANESE YEN	125,23		0,39	124,64	-0,34	-2,07	-3,78	-7,67	137,50	118,71
EURO/CHINA RENMINBI	7,70		-0,09	7,72	-1,82	-2,62	-2,62	-2,83	8,11	0,12
BRENT CRUDE (\$/bbl)	61,56		-1,82	62,74	21,25	-19,84	-17,63	-6,33	85,58	50,22
Gold (\$/roy ounce)	1298,22		1,26	1280,47	2,34	5,36	5,41	-3,71	1365,22	1160,39

NAME	25/01/2019	Bps Change 1W		21/01/2019	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,63	-6,52		0,70	-13,21	-17,9	-6,7	-10,9	1,03	0,62
Germany Benchmark Bond 10Y	0,19	-6,16		0,25	-5,52	-20,5	-20,3	-41,8	0,77	0,15
US Benchmark Bond 10Y	2,75	-3,28		2,79	1,21	-36,6	-22,3	13,4	3,24	2,55
UK Benchmark Bond 10Y	1,30	-1,80		1,32	4,39	-13,7	3,1	-10,9	1,73	1,18
Japan Benchmark Bond 10Y	-0,01	-0,80		0,00	-2,00	-11,8	-7,6	-8,7	0,16	-0,05
China Benchmark Bond 10Y	3,13	2,73		3,11	-18,05	-40,5	-43,1	-80,8	3,95	3,08
Euribor 3 Month	-0,31	0,10		-0,31	0,20	1,0	1,4	2,0	-0,31	-0,33
Euribor 6 Month	-0,24	-0,10		-0,24	0,00	2,2	3,2	4,1	-0,24	-0,28
EURO SWAP 1 YR	-0,22	0,16		-0,22	1,19	1,7	3,5	4,3	-0,14	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,15	0,44		-0,16	1,30	-3,2	0,2	-3,1	0,00	-0,26
EURO SWAP 3 YR	-0,05	-1,21		-0,04	0,76	-9,4	-5,0	-11,5	0,21	-0,12
EURO SWAP 5 YR	0,18	-2,80		0,21	-4,90	-18,4	-13,3	-24,1	0,53	0,12
EURO SWAP 10 YR	0,74	-6,55		0,80	-10,03	-23,6	-15,8	-26,5	1,19	0,71
EURO SWAP 30 YR	1,29	-9,82		1,39	-9,62	-23,2	-18,3	-23,6	1,72	1,29
ICE LIBOR USD 3M	2,76	-0,76		2,77	-4,87	25,7	43,0	101,2	2,82	1,76
ICE LIBOR USD 6M	2,85	-0,46		2,85	-4,36	9,0	32,8	91,3	2,91	1,95
US DOLLAR SWAP 1 YR	2,78	-1,49		2,79	-0,81	-10,7	12,0	72,3	2,97	2,03
US DOLLAR SWAP 2 YR	2,74	-2,34		2,76	3,86	-31,6	-12,2	47,2	3,16	2,21
US DOLLAR SWAP 3 YR	2,69	-2,96		2,72	3,20	-40,6	-24,6	30,5	3,20	2,31
US DOLLAR SWAP 5 YR	2,67	-2,53		2,70	1,28	-43,5	-30,7	17,7	3,22	2,41
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,78	-2,63		2,81	-2,77	-40,0	-24,5	14,7	3,32	2,56
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,88	-3,92		2,92	3,11	-35,8	-14,9	15,7	3,36	2,71

Rentecurve

