

FINANCIAL MARKETS WEEKLY

Week 32 | 8 augustus 2016

Door: Harco Nijland RBA

De vorige week stond in het teken van het rentebesluit van de Bank of England en de Amerikaanse nonfarm payrolls. Zoals verwacht kondigde Bank of England Gouverneur Mark Carney een verlaging van de Britse beleidsrente aan met 0,25%. Het rentetarief komt hiermee uit op 0,25%, de laagste stand ooit. Maar hier bleef het niet bij. Ook het opkoopprogramma van obligaties wordt nieuw leven ingeblazen. De BoE gaat voor 60 miljard pond staatsobligaties en voor 10 miljard pond bedrijfsobligaties opkopen. De verlaging van de economische groeiverwachtingen van de BoE maakt duidelijk waarom voor dergelijke drastische maatregelen wordt gekozen: Voor 2017 rekt de BoE nog maar op 0,8% groei tegen 2,3% verwachte groei eerder. Dit alles is terug te voeren op de onzekerheid die is ontstaan nadat voor Brexit was gekozen. De BoE verwacht verder een stijging van de werkloosheid van 4,9%

US payrolls steunen dollar

naar 5,4% in 2017. De daling van het pond leidt wel tot het oplopen van de inflatie: De BoE ziet deze voor 2017 op 1,9% uitkomen in plaats van 1,5%. Op de financiële markten maakte het pond een duikeling na de berichten. De EURGBP koers steeg hierdoor van 0,8360 vlak voor het rentebesluit tot boven de 0,8500.

Vrijdag was het weer tijd voor de maandelijkse nonfarm payrolls in de Verenigde Staten. Deze kwamen met een plus van 255.000 duidelijk hoger uit dan de verwachte toename van 180.000. Ook de stijging van het uurloon met 0,3% op maandbasis was hoger dan verwacht.

De kans op een renteverhoging door de Federal Reserve in de Verenigde Staten

wordt na deze arbeidsmarktcijfers weer hoger ingeschat. Voor het laatste rentebesluit van 2016, op 14 december, bedraagt deze nu 48%. Voor de publicatie van de arbeidsmarktcijfers lag deze schatting nog op 37%.

Voor de dollar vormde deze cijfers positief nieuws. Het zicht op een hogere rente maakt de Amerikaanse munt immers aantrekkelijker voor beleggers. De stijgende dollar zorgde voor een daling van de EURUSD koers van 1,1160 tot 1,1080 actueel. Ook de Amerikaanse staatsrente liep wat op. De 10-jaars looptijd steeg bijvoorbeeld van 1,48% tot 1,61%.

De rentemarkt in de eurozone bleef relatief kalm na de gebeurtenissen in de UK en de VS. Met name de lange kapitaalmarktrentes boekten een winst. Op de geldmarkt blijven handelaren rekening houden met negatieve 3-maands Euribortarieven tot medio 2021.

	Nu	Vorig
EURUSD	1,1079	1,1166
EURGBP	0,8492	0,8430
EURJPY	113,64	114,45
EURCHF	1,0893	1,0831
EURPLN	4,2841	4,3563
GOUD	\$ 1.336	\$ 1.347
OLIE (BRENT)	\$ 44,93	\$ 43,80
AEX	448,29	449,83
DOW JONES	18.561	18.432

	Nu	Vorig
2Y SCHATZ	-0,61%	-0,62%
2Y SPREAD	0,39%	0,40%
2Y SWAP	-0,22%	-0,22%
5Y BOBL	-0,51%	-0,52%
5Y SPREAD	0,38%	0,38%
5Y SWAP	-0,13%	-0,14%
10Y BUND	-0,04%	-0,11%
10Y SPREAD	0,36%	0,40%
10Y SWAP	0,32%	0,29%

	Nu	Vorig
30Y BUXL	0,47%	0,35%
30Y SPREAD	0,33%	0,38%
30Y SWAP	0,80%	0,73%
1M EURIBOR	-0,369%	-0,371%
3M EURIBOR	-0,298%	-0,297%
2Y STAAT NL	-0,59%	-0,58%
5Y STAAT NL	-0,44%	-0,46%
10Y STAAT NL	0,05%	0,00%
30Y STAAT NL	0,54%	0,44%

FINANCIAL MARKETS WEEKLY

Week 32 | 8 augustus 2016

De agenda van deze week: Deze week is de macro-economische agenda tamelijk leeg. Pas op vrijdag verschijnen wat interessantere cijfers. In zowel Nederland, Duitsland als de eurozone worden die dag de economische groeicijfers (GDP) over het tweede kwartaal gepubliceerd ten opzichte van het eerste kwartaal gepubliceerd. Voor Nederland wordt met een plus van 0,4% nog de meeste groei verwacht. Voor Duitsland wordt gerekend op een groei van 0,2%. De verwachting voor de eurozone als geheel ligt hier met 0,3% midden in.

Data vorige week

	Verwachting	Realisatie
Maandag 1 augustus		
EU: Manufacturing PMI	51,9	52,0
Dinsdag 2 augustus		
EU: Eurostat PPI (MoM / YoY) jun	0,4% / -3,4%	0,7% / -3,1%
Woensdag 3 augustus		
EU: Retail Sales (MoM / YoY) jun	0,0% / 1,8%	0,0% / 1,6%
Donderdag 4 augustus		
US: Initial Jobless Claims	265.000	269.000
US: Factory orders jun	-1,9%	-1,5%
UK: BOE RENTEBESLUIT	0,25%	0,25%
Vrijdag 5 augustus		
DE: Factory Orders(MoM / YoY) jun	0,5% / -1,5%	-0,4% / -3,1%
US: Unemployment Rate jul	4,8%	4,9%
US: Uurloon (MoM / YoY) jul	0,2% / 2,6%	0,3% / 2,6%
US: Change nonfarm payrolls	180.000	255.000

Data deze week

	Tijd	Verwachting
Maandag 8 augustus		
DE: Industrial prod. (MoM / YoY) jun	08u00	0,7% / 0,5%
Dinsdag 9 augustus		
DE: Export (MoM) jun	08u00	1,1%
DE: Import (MoM) jun	08u00	0,6%
GB: Industrial prod. (MoM / YoY) jun	10u30	0,1% / 1,6%
US: Groothandelsvoorraden (MoM)	16u00	0,0%
Woensdag 10 augustus		
FR: Industrial prod. (MoM / YoY) jun	08u45	0,1% / -0,4%
Donderdag 11 augustus		
NL: Detailhandelsverkoop (YoY) jun	06u30	-0,4%
US: Initial jobless claims aug	14u30	265.000
Vrijdag 12 augustus		
DE: GDP (QoQ) Q2	08u00	0,2%
NL: GDP (QoQ) Q2	09u30	0,4%
EU: GDP (QoQ) Q2	11u00	0,3%
US: Consumentenvertrouwen aug	16u00	91,5

EY Montesquieu is een toonaangevend advieskantoor op het gebied van Finance en Risk Management. Gevestigd in Maastricht, bedienen wij bedrijven, instellingen en institutionele beleggers door heel Nederland. Wij helpen onze klanten om investeringen gefinancierd te krijgen en bieden haarscherp inzicht in financiële risico's.

EY Montesquieu is 100% onafhankelijk; wij ontvangen geen provisies of andere vergoedingen van derden voor onze dienstverlening. U kunt bij ons dan ook altijd rekenen op een betrouwbaar en objectief advies, dat uitgaat van uw unieke behoeften. Klanten typeren onze werkwijze als professioneel, creatief, authentiek en resultaatgericht.

EY MONTESQUIEU

Bezoekadres:

Buitenplaats Vaeshartelt
Weert 11
6222 PG Maastricht

Tel: 043 - 325 50 50
www.eymontesquieu.com