

Wekelijks marktoverzicht

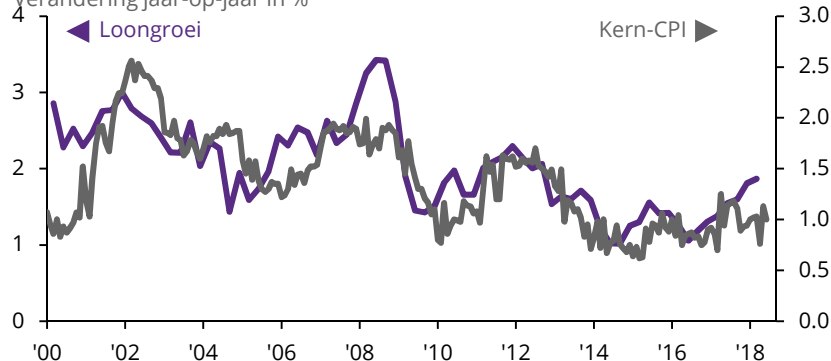
2 juli 2018

Gedachte van de week

Terwijl de Amerikaanse Federal Reserve sinds de laatste recessie de rente nu zeven keer heeft verhoogd, zal de Europese Centrale Bank (ECB) zich accommoderend blijven opstellen in de eurozone. De kerninflatie in de eurozone ligt nog steeds onder de doelstelling en zoals uit de grafiek van deze week blijkt, trekken zowel de loonstijgingen als de inflatie slechts matig aan. Op de laatste ECB-vergadering werd aangekondigd dat de netto-aankopen van activa tot het einde van het jaar zouden doorgaan, maar in het vierde kwartaal in een lager tempo van EUR 15 miljard per maand, voordat ze volledig stoppen. Belangrijk is dat de Raad van Bestuur van de ECB expliciet heeft gezegd te verwachten dat de rentetarieven ten minste tot de zomer van 2019 ongewijzigd zullen blijven. Daarom zal een soepel monetair beleid in Europa het economische herstel waarschijnlijk blijven ondersteunen, in een poging om de inflatie terug te brengen tot het beoogde niveau.

Kerninflatie blijft onder beoogd niveau ECB

Verandering jaar-op-jaar in %



Bronnen: Eurostat, Thomson Reuters Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Loongroei is loon per werknemer. Gegevens per 29 juni 2018.

Vooruitblik deze week

Dag	Land/gebied	Onderwerp	Periode	Onderz.	Vorig
Ma	VS	ISM maakindustrie	Jun	58,0	58,7
	VK	PMI maakindustrie	Jun	54,2	54,4
	Japan	PMI maakindustrie	Jun	-	53,1
	China	PMI maakindustrie	Jun	51,1	51,1
	Eurozone	PMI maakindustrie	Jun	55,0	55,0
Eurozone	Werkloosheid	Mei	8,5%	8,5%	
Di	Eurozone	Detailhandelsverkoop (j/j)	Mei	1,6%	1,7%
Wo	Eurozone	Samengestelde PMI	Jun	54,8	54,8
	VK	Samengestelde PMI	Jun	54,3	54,5
Vr		Banengroei excl. agr. sector (x 1000)	Jun	198	223
	VS	Werkloosheid	Jun	3,8%	3,8%
	VS	↑↓ Gemiddeld uurloon (j/j)	Jun	2,7%	2,7%

Marktstatistieken

Aandelen	Verandering (%)		
	Vorige week	YTD	Vorig jaar
MSCI Europe	-0,9	0,1	4,5
DAX	-2,2	-4,7	-0,9
CAC 40	-1,2	3,0	6,7
IBEX	-1,4	-2,1	-5,2
FTSE MIB	-1,2	1,6	8,0
FTSE 100	-0,5	1,7	8,2
S&P 500	-1,3	2,6	14,6
TOPIX	-0,7	-3,7	8,8
MSCI EM	-0,9	-2,7	10,8
MSCI China	-3,5	-1,4	21,2
MSCI Brazil	3,1	-3,9	17,3
MSCI AC World	-1,1	1,1	11,2
Energie	1,3	8,7	25,2
Basismaterialen	-0,4	-0,6	15,1
Industrie	-1,1	-3,0	6,5
Luxecons.goed.	-1,8	5,1	16,4
Cons.verbr.artik.	0,0	-4,3	0,2
Gezondh.zorg	-1,5	2,6	5,5
Fin. sector	-1,4	-4,4	5,2
Technologie	-2,2	7,8	25,9

Telecomdiensten	-0,3	-7,7	-3,5
Nutsbedrijven	1,5	1,8	3,2

Waarde	-0,8	-2,3	6,0
Groei	-1,4	4,4	16,4

Fondsstromen (\$ mld.)	w/e 22/06*	w/e 15/06	4 wk ma**
Aandelen	-1,6	-0,8	-1,3
Vastrentend	2,9	3,2	1,9

Geldmarkt	-52,6	-22,8	-5,7
-----------	-------	-------	------

NB: Alle indexreturns zijn total returns in lokale valuta. Fondsstromen betreffen uitsluitend in Amerika gevestigde fondsen, exclusief ETFs. *w/e = week eindigend op; **ma = moving average (voortschrijdend gemiddelde); ***Term = index duration. EMD = emerging market debt (schuldpapier van opkomende markten).

†BBP k/k, seizoensgecorrigeerd jaarlijks cijfer ('saar').

Obl. spreads	Verandering (bp.)			
	Niveau 29/06	Vorige week	YTD	Vorig jaar
Wereld inv. gr.	125	3	31	16
EMBI+ (USD)	408	14	79	71
Wrld. high yld.	416	25	77	42

Obligatierente (10-jrs.)				
VK	1,27	-3	8	2
Duitsland	0,30	-3	-12	-15
VS	2,85	-4	44	58
Japan	0,03	1	-1	-2
EMD*** (lok. valuta)	6,66	2	53	42

Grondstoffen Verandering (%)				
Brent \$/vat	79	5,1	18,8	67,5
Goud \$/ounce	1.250	-1,5	-3,1	0,6
Koper \$/pond	2,95	-2,7	-10,0	10,0

Valuta's Niveau				
\$ per €	1,17	1,16	1,20	1,14
£ per €	0,88	0,88	0,89	0,88
\$ per £	1,32	1,33	1,35	1,30
¥ per €	129	128	135	129
¥ per \$	111	110	113	113
CHF per €	1,16	1,15	1,17	1,09

Volatiliteit (%)				
VIX	16	14	11	11

Macro	BBP (%)†	CPI (%)	Waardering	Vw. K/W
Eurozone	1,5	1,9	MSCI Europe	13,6
VK	0,9	2,4	FTSE 100	13,3
VS	2,0	2,8	S&P 500	16,1
Japan	-0,6	0,6	MSCI EM	11,1
China	5,7	1,8	MSCI World	15,1

Wekelijks marktoverzicht

Het Market Insights-programma biedt uitgebreide gegevens en commentaren op de wereldwijde markten, zonder te verwijzen naar producten. Market Insights is ontworpen als instrument om klanten te helpen om de markten te begrijpen en hen te ondersteunen bij de besluitvorming over beleggingen, en is gericht op het onderzoeken van de implicaties van actuele economische gegevens en veranderende marktomstandigheden.

Voor de toepassing van MiFID II worden de JPM Market Insights en Portfolio Insights-programma's aangemerkt als marketingcommunicatie en vallen deze niet onder de MiFID II/MiFIR-vereisten die specifiek betrekking hebben op beleggingsonderzoek. Verder zijn de J.P. Morgan Asset Management Market Insights en Portfolio Insight-programma's, als niet-onafhankelijk onderzoek, niet opgesteld in overeenstemming met wettelijke vereisten die bedoeld zijn om de onafhankelijkheid van beleggingsonderzoek te bevorderen, en ook zijn ze niet onderworpen aan enig verbod om te handelen voorafgaand aan de verspreiding van beleggingsonderzoek.

Dit document omvat algemene communicatie, uitsluitend bedoeld ter informatie. Het is in zijn aard bedoeld om kennis te verstrekken en is niet bedoeld als advies of aanbeveling voor specifieke beleggingsproducten, strategieën, planmogelijkheden of andere doelen in welke jurisdictie dan ook. Ook omvat het geen verplichting van J.P. Morgan Asset Management of zijn filialen om te participeren in de in dit document genoemde transacties. Alle gebruikte voorbeelden zijn algemeen van aard, hypothetisch en alleen bedoeld ter illustratie. Dit materiaal bevat niet voldoende informatie om een beleggingsbeslissing op te baseren en er mag door u niet op vertrouwd worden om het beleggen in effecten of beleggingsproducten op zijn merites te beoordelen. Daarnaast wordt aangeraden aan gebruikers van dit document om een onafhankelijke beoordeling te maken van de implicaties op juridisch gebied, reguleringsgebied, belastinggebied, boekhoudkundig gebied en kredietgebied, en om samen met hun professionele adviseurs te bepalen of beleggingen die hierin worden genoemd, geschikt worden geacht voor hun persoonlijke doelen. Beleggers moeten ervoor zorgen dat zij alle beschikbare informatie verkrijgen alvorens hun beslissing te nemen. Alle genoemde voorspellingen, cijfers of beleggingstechnieken en -strategieën zijn uitsluitend vermeld ter informatie, en zijn gebaseerd op bepaalde aannames en huidige marktomstandigheden. Ze kunnen zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Alle vermelde informatie wordt nauwkeurig geacht op het moment van opstellen, maar de nauwkeurigheid is niet gegarandeerd en er is geen aansprakelijkheid voor fouten of omissies. Opgemerkt zij dat de waarde van beleggingen en de opbrengsten die deze genereren, kunnen fluctueren al naar gelang de marktomstandigheden en fiscale regels. De mogelijkheid bestaat dat beleggers niet het volledige bedrag van hun oorspronkelijke belegging terugkrijgen. Rendementen en opbrengsten uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten.

J.P. Morgan Asset Management is de handelsnaam van de vermogensbeheeractiviteiten van JPMorgan Chase & Co en zijn filialen wereldwijd. Als u telefonisch contact opneemt met J.P. Morgan Asset Management dient u er rekening mee te houden dat de telefoongesprekken kunnen worden opgenomen en gevolgd voor juridische, veiligheids- en trainingsdoeleinden. Informatie en gegevens die u ons mededeelt, worden verzameld, opgeslagen en verwerkt door J.P. Morgan Asset Management, in overeenstemming met het privacybeleid; www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy.

Dit document is uitgegeven door JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l., European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Groothertogdom Luxemburg, R.C.S. Luxemburg B27900, maatschappelijk kapitaal EUR 10.000.000.

© 2018 JPMorgan Chase & Co

Tenzij anders vermeld luiden alle cijfers per 29/06/2018.

Economische publicaties: Bloomberg.

Aandelen: Alle cijfers betreffen total returns voor de genoemde periode.

Fondsstromen: ICI.

Obligatie-yields: JPMorgan EMBI+ OAS boven Treasuries ; Barclays Global Aggregate Corporate OAS; Barclays Global High Yield OAS; Staatsobligatie-yields: Bron: Tullett Prebon Information, UK Government Bonds 10 Year Note Generic Bid Yield; German Government Bonds 10 Year Debencher; Japan 10 Year Bond Benchmark; US Generic Government 10 Year Yield.

Grondstoffen: WTI en Brent betreffen de prijs van ruwe olie in \$ per vat, goud is \$ per troy ounce, koper is \$ per pond.

Rente: Bank of England Official Bank Rate; ECB Minimum Bid Refinancing Rate 1 Week; Federal Funds Target Rate; Bank of Japan Target Rate of Unsecured Overnight Call Rate; Bank of China 1 Year Best Lending Rate.

Macro: Verandering in procenten feitelijke CPI, jaar-op-jaar; BBP-groei kwartaal op kwartaal, seizoensgecorrigeerd geannualiseerd percentage.

0903c02a8206bf7a