

Wekelijks marktoverzicht

11 februari 2019

Gedachte van de week

De Brexit-onzekerheid blijft wegen op de Britse economie en heeft de Bank of England (BoE) er ook van weerhouden om de richting van zijn monetaire beleid te wijzigen. De samengestelde Purchasing Managers' Index (PMI) voor het Verenigd Koninkrijk is in januari gedaald tot 50,3 (het laagste niveau sinds het Brexit-referendum) en de aanhoudende onzekerheid heeft de investeringsintenties van bedrijven en het consumentenvertrouwen gedrukt. Desondanks is de arbeidsmarkt verder verbeterd, met een werkloosheidscijfer van 4,0% en een loonstijging in het snelste tempo sinds 2008. De vraag voor de BoE bij toekomstige vergaderingen zal dan ook zijn of de huidige lage rentetarieven nog wel geschikt zijn voor zo'n sterke arbeidsmarkt, vooral als de Brexit-onzekerheid afneemt en de wereldwijde groei robuust blijft.



Bron: Markit, J.P. Morgan Asset Management. Gegevens per 8 februari 2019.

Vooruitblik deze week

Dag	Land/gebied	Onderwerp	Periode	Onderz.	Vorig
Ma	VK	BBP (k/k)	4e kw.	0,3%	0,6%
	VK	Industriële productie (i/j)	Dec	-0,3%	-1,5%
Wo	Eurozone	Industriële productie (i/j)	Dec	-2,7%	-3,3%
	Japan	BBP (k/k, geannualiseerd)	4e kw.	1,4%	-2,5%
	VK	CPI (i/j)	Jan	2,0%	2,1%
	VS	CPI (i/j)	Jan	1,5%	1,9%
Do	Duitsland	BBP (k/k)	4e kw.	0,2%	-0,2%
	VS	Detailhandelsverkopen (m/m)	Dec	0,1%	0,2%
Vr	China	CPI (i/j)	Jan	-	1,9%
	Japan	Industriële productie (i/j)	Dec	-	-1,9%
	VK	Detailhandelsverkopen (i/j)	Jan	3,2%	3,0%
	VS	Industriële productie (m/m)	Jan	0,1%	0,3%
	VS	Consumentensentiment	Feb	94,0	91,2

Marktstatistieken

	Verandering (%)		
	Vorige week	YTD	Vorig jaar
Aandelen			
MSCI Europe	-0,4	5,6	-0,5
DAX	-2,4	3,3	-11,0
CAC 40	-1,1	4,9	-0,5
IBEX	-1,8	4,3	-5,4
FTSE MIB	-1,1	6,1	-10,7
FTSE 100	0,7	5,2	2,8
S&P 500	0,1	8,2	7,0
TOPIX	-1,6	3,0	-10,9
MSCI EM	-0,9	6,4	-4,1
MSCI China	-0,5	11,0	-10,9
MSCI Brazil	-2,5	8,5	18,1
MSCI AC World	-0,1	7,3	2,7
Energie	-1,3	8,5	4,6
Basismaterialen	-1,4	4,8	-3,9
Industrie	0,2	9,4	-1,4
Luxecons.goed.	-1,3	7,1	-0,3
Cons.verbr.artik.	0,8	5,3	3,4
Gezondh.zorg	-0,5	4,8	11,9
Fin. sector	-0,6	6,7	-5,6
Technologie	1,5	9,9	6,9

Telecomdiensten	-0,4	7,4	5,0
Nutsbedrijven	0,9	5,4	19,1

Waarde	-0,5	6,3	1,0
Groei	0,3	8,3	4,3

Fondsstromen (\$ mld.)	w/e 01/02*	w/e 25/01	4 wk ma**
Aandelen	0,2	3,1	3,6
Vastrentend	4,7	5,5	2,2

Geldmarkt	-13,5	2,4	2,4
China	6,1	1,9	1,9

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 (schuld papier van opkomende markten).

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

Obl. spreads	Niveau	Verandering (bp.)		
	08/02	Vorige week	YTD	Vorig jaar
Wereld inv. gr.	134	-1	-21	47
EMBIG (USD)	379	9	-56	72
Wrld. high yld.	448	0	-97	110
Obligatierente (10-jrs.)				
VK	1,15	-9	-12	-46
Duitsland	0,08	-9	-16	-68
VS	2,63	-5	-5	-22
Japan	-0,04	-2	-3	-11
EMD*** (lok. valuta)	6,24	0	-22	14
Grondstoffen				
Verandering (%)				
Brent \$/vat	62	-1,0	15,4	-4,2
Goud \$/ounce	1.315	-0,3	2,8	0,0
Koper \$/pond	2,81	1,3	6,9	-8,5
Valuta's				
Niveau				
\$ per €	1,13	1,15	1,14	1,23
£ per €	0,88	0,88	0,90	0,88
\$ per £	1,29	1,31	1,27	1,40
¥ per €	124	125	125	134
¥ per \$	110	109	110	109
CHF per €	1,13	1,14	1,13	1,15
Volatiliteit (%)				
VIX	16	16	25	33

Macro	BBP (%)†	CPI (%)	Waardering	Vw. K/W
Eurozon	0,9	1,4	MSCI Europe	12,8
VK	2,5	2,1	FTSE 100	12,3
VS	3,4	1,9	S&P 500	15,8
Japan	-2,5	0,3	MSCI EM	11,7
China	6,1	1,9	MSCI World	14,6

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.

© 2019 JPMorgan Chase & Co

Tenzij anders vermeld luiden alle cijfers per 08/02/2019.

Economische publicaties: Bloomberg.

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

Fondsstromen: ICI.

Obligatie-yields: JPMorgan EMBIG 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