

Wekelijks marktoverzicht

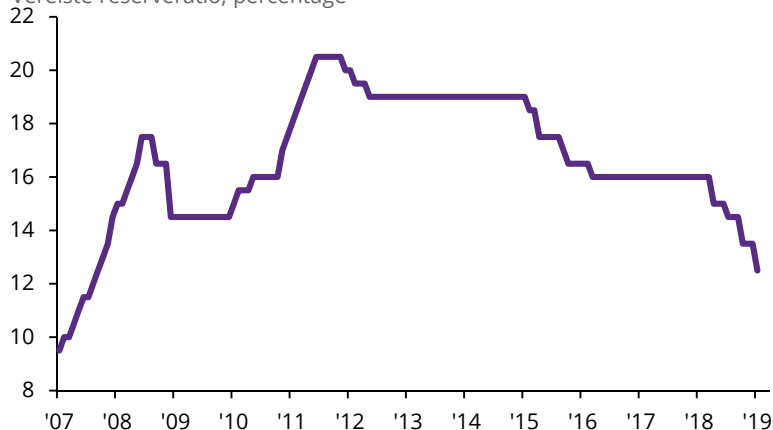
14 januari 2019

Gedachte van de week

De People's Bank of China (PBoC) kondigde onlangs een verlaging met één procentpunt aan van de vereiste reserveratio, die in januari in werking treedt. Volgens een schatting van de centrale bank zou deze verlaging rond ongeveer 800 miljard RMB in de Chinese economie moeten pompen. Dit is de nieuwste poging van de Chinese autoriteiten om de binnenlandse economie een impuls te geven, ingegeven doordat recente cijfers erop wezen dat de aanhoudende handelsspanningen met de VS schade begonnen te veroorzaken. Deze verlaging van de vereiste reserveratio, samen met fiscale maatregelen, waaronder belastingverlagingen en het opvoeren van de infrastructuuruitgaven, betekent dat de Chinese beleidsmakers hun voet weer stevig op het gaspedaal hebben gezet. Hoewel de versoepelingsmaatregelen doelgericht en van een kleinere schaalmaat zijn dan in 2008, verwachten we dat ze steun zullen bieden aan een Chinese groei van ongeveer 6% in 2019.

China trapt het gaspedaal weer in

Vereiste reserveratio, percentage



Bronnen: People's Bank of China, Thomson Reuters Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Vereiste reserveratio betreft het gemiddelde voor grote en kleine banken. Gegevens per 10 januari 2019.

Vooruitblik deze week

Dag	Land/gebied	Onderwerp	Periode	Onderz.	Vorig
Ma	Eurozone	Industriële productie (j/j)	Nov	-1,4%	1,2%
Wo	VS	Detailhandelsverkopen (m/m)	Dec	0,3%	0,2%
	VK	CPI (j/j)	Dec	2,2%	2,3%
Do	VS	Bouwstart nieuwe huizen (x 1000)	Dec	1248	1256
	Eurozone	CPI (j/j)	Dec	1,6%	1,6%
	Japan	CPI (j/j)	Dec	0,4%	0,8%
Vr	VS	Univ. v. Michigan consumentensentiment	Jan	96,4	98,3
	VK	Detailhandelsverkopen (j/j)	Dec	-	3,8%
	Japan	Industriële productie (j/j)	Nov	-	1,4%

Marktstatistieken

	Verandering (%)		
	Vorige week	YTD	Vorig jaar
Aandelen			
MSCI Europe	1,5	3,3	-9,1
DAX	1,1	3,1	-17,5
CAC 40	0,9	1,1	-10,0
IBEX	1,8	4,2	-11,4
FTSE MIB	2,4	5,3	-14,3
FTSE 100	1,2	2,8	-7,1
S&P 500	2,6	3,6	-4,3
TOPIX	4,0	2,4	-17,2
MSCI EM	3,5	2,9	-9,8
MSCI China	5,1	4,3	-20,0
MSCI Brazil	2,1	6,7	19,9
MSCI AC World	2,7	3,5	-6,8
Energie	2,5	6,3	-8,3
Basismaterialen	2,4	2,7	-13,4
Industrie	3,6	4,3	-12,6
Luxecons.goed.	4,1	5,1	-5,9
Cons.verbr.artik.	0,8	1,6	-5,9
Gezondh.zorg	2,4	2,4	2,5
Fin. sector	1,8	3,2	-12,9
Technologie	4,1	2,6	-6,3
Telecomdiensten	2,5	5,0	-2,1
Nutsbedrijven	1,4	2,0	8,6

	Waarde	2,4	3,5	-7,7
Groei		3,1	3,5	-6,1
Fondsstromen (\$ mld.)	w/e 04/01*	w/e 28/12	4 wk ma**	
Aandelen		-14,5	-	-22,1
Vastrentend		-17,3	-	-15,8
Geldmarkt		8,5	30,5	34,5

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	Niveau	Verandering (bp.)		
	11/01	Vorige week	YTD	Vorig jaar
Wereld inv. gr.	153	-6	-2	63
EMBIG (USD)	410	-12	-25	108
Wrld. high yld.	486	-44	-59	165
Obligatierente (10-jrs.)				
VK	1,27	0	0	-4
Duitsland	0,22	1	-2	-29
VS	2,70	4	1	14
Japan	0,01	6	2	-5
EMD*** (lok. valuta)	6,42	2	-4	33
Grondstoffen		Verandering (%)		
Brent \$/vat	60	6,0	12,4	-12,7
Goud \$/ounce	1.289	0,7	0,8	-2,6
Koper \$/pond	2,67	0,7	1,6	-16,9
Valuta's		Niveau		
\$ per €	1,15	1,14	1,14	1,20
£ per €	0,90	0,90	0,90	0,89
\$ per £	1,28	1,27	1,27	1,35
¥ per €	124	123	125	134
¥ per \$	108	108	110	111
CHF per €	1,13	1,12	1,13	1,17
Volatiliteit (%)				
VIX	18	21	25	10

Macro	BBP (%)†	CPI (%)	Waardering	Vw. K/W
Eurozon				
e	0,6	1,6	MSCI Europe	12,4
VK	2,5	2,3	FTSE 100	11,8
VS	3,4	1,9	S&P 500	15,1
Japan	-2,5	0,9	MSCI EM	11,0
China	6,6	1,9	MSCI World	13,9

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 11/01/2019.

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