

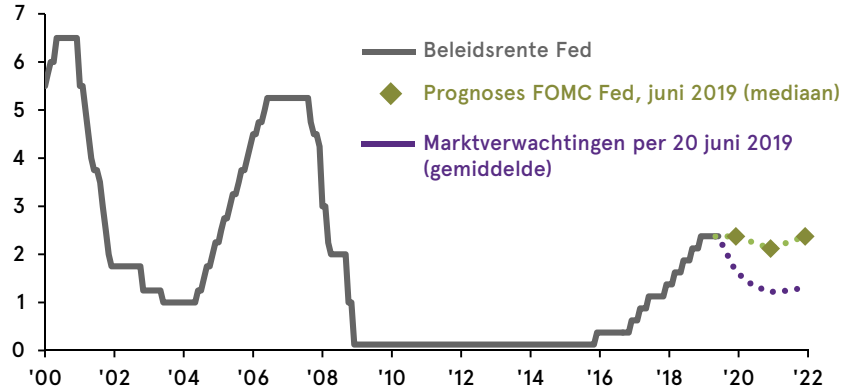
Wekelijks marktoverzicht

24 juni 2019

Gedachte van de week

Tijdens zijn laatste vergadering heeft de Federal Reserve (Fed) zijn soepele toon voortgezet die sinds begin dit jaar was begonnen, daarmee aansluitend bij de marktverwachtingen voor de rentetarieven. Wat de groei betreft, erkende de Fed dat de economische groei is verschoven van een "stevig tempo" naar een "gematigd tempo", hoewel de Fed de economie over het algemeen als positief bestempelde. De Fed erkende ook het aanhouden van de lage inflatie, waardoor de inflatieprognose voor 2019 aanzienlijk lager uitvalt. De markt verwacht nog steeds dat de Fed zijn beleid zal versoepelen en verwacht drie renteverlagingen tegen het einde van het jaar. Gezien de beoordeling van het FOMC van de verzwakkende groei en de beperkte inflatie, verwachten wij dat de Fed tijdens zijn volgende vergadering in juli een renteverlaging zal doorvoeren.

De markt verwacht tot eind van het jaar drie renteverlagingen door de Fed
Beleidsrente Fed in %, verwachtingen FOMC en markt



Bronnen: Bloomberg, US Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management. Prognoses zijn mediaan van schattingen van deelnemers Federal Open Market Committee (FOMC). Marktverwachtingen berekend met gebruikmaking van OIS-forwards. Gegevens per 20 juni 2019.

Dag	Land/gebied	Onderwerp	Periode	Onderz.	Vorig
Ma	Duitsland	IFO zakelijk klimaat	Jun	97,5	97,9
Di	VS	Consumentenvertrouwen	Jun	132,0	134,1
Do	Japan	Detailhandelsverkoppen (m/m)	Mei	0,6%	0,0%
	VS	BBP (k/k, geannualiseerd)	1e kw.	3,2%	3,1%
Vr	Eurozone	CPI, voorlopig (j/j)	Jun	1,3%	1,2%
	Japan	Werkloosheid	Mei	2,4%	2,4%
	Japan	Industriële productie (j/j)	Mei	-3,3%	-1,1%
	VK	Consumentenvertrouwen	Jun	-11	-10
	VK	BBP (k/k)	1e kw.	0,5%	0,5%
	VK	Nationwide huizenprijzen (j/j)	Jun	-	0,6%
		Inflatie pers.			
	VS	consumentenuitgaven (j/j)	Mei	-	1,5%
	VS	Consumentensentiment	Jun	97,0	97,9

Marktstatistieken

	Verandering (%)		
	Vorige week	YTD	Vorig jaar
Aandelen			
MSCI Europe	1,6	16,6	5,1
DAX	2,1	17,0	-1,3
CAC 40	3,1	20,1	7,5
IBEX	0,8	10,3	-0,8
FTSE MIB	3,8	20,4	2,6
FTSE 100	0,9	12,8	2,4
S&P 500	2,2	18,9	9,5
TOPIX	-0,1	4,7	-9,6
MSCI EM	2,8	10,1	1,6
MSCI China	5,1	12,3	-10,5
MSCI Brazil	4,1	15,9	46,3
MSCI AC World	2,0	16,4	6,1
Energie	3,7	12,6	-2,9
Basismaterialen	1,4	13,9	1,2
Industrie	2,2	18,7	6,0
Luxecons.goed.	1,8	17,9	2,6
Cons.verbr.artik.	0,2	15,5	12,3
Gezondh.zorg	2,3	10,3	10,1
Fin. sector	1,4	13,6	2,7
Technologie	3,2	25,4	7,8
Telecomdiensten	2,5	15,4	15,6
Nutsbedrijven	1,1	14,5	20,1
Waarde	1,7	12,5	5,4
Groei	2,4	20,3	6,8
Fondsstromen (\$ mld.)	w/ e 14/ 06*	w/ e 07/ 06	4 wk ma**
	-4,8	-0,7	-2,2
Aandelen	2,1	-5,5	-0,5
Vastrentend	8,9	14,3	17,8

Geldmarkt

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').

	Verandering (bp.)			
	Niveau	Vorige week	YTD	Vorig jaar
Obl. spreads				
Wereld inv. gr.	119	-9	-36	-2
EMBIG (USD)	362	-15	-73	-22
Wrld. high yld.	415	-32	-130	22
Obligatierente (10-jrs.)				
VK	0,84	1	-43	-44
Duitsland	-0,28	-2	-52	-60
VS	2,06	-3	-62	-84
Japan	-0,18	-6	-17	-21
EMD*** (lok. valuta)	5,69	-13	-77	-98

	Verandering (%)			
Grondstoffen				
Brent \$/vat	65	5,1	21,2	-10,7
Goud \$/ounce	1397	3,4	9,2	10,3
Koper \$/pond	2,71	2,7	3,0	-10,5

	Niveau			
Valuta's				
\$ per €	1,13	1,12	1,14	1,16
£ per €	0,89	0,89	0,90	0,88
\$ per £	1,27	1,26	1,27	1,33
¥ per €	122	122	125	128
¥ per \$	108	108	110	110
CHF per €	1,11	1,12	1,13	1,15

	Volatiliteit (%)			
VIX	15	15	25	15

Macro	BBP (%)†	CPI (%)	Waardering	Vw. K/W
Eurozone	1,6	1,2	MSCI Europe	13,7
VK	2,0	2,0	FTSE 100	12,6
VS	3,1	1,8	S&P 500	16,8
Japan	2,2	0,8	MSCI EM	12,3
China	5,7	2,7	MSCI World	15,6

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 21/06/2019.

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