

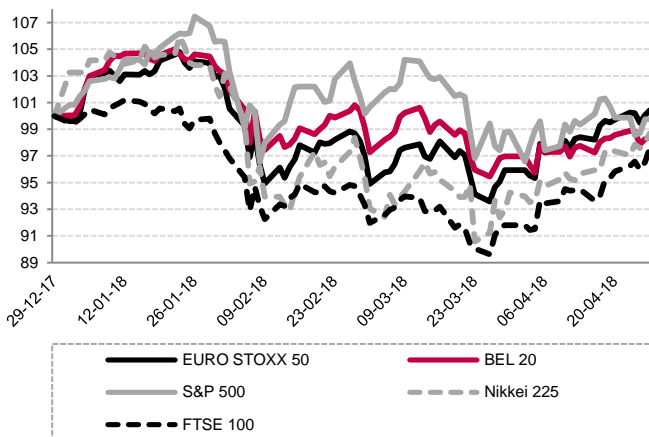
Semaine du 23 au 27 avril 2018

Commentaires relatifs aux marchés financiers

Monde

- La plupart des Bourses européennes ont de nouveau connu une bonne semaine avec des bénéfices d'environ 0,5 à 1% pour la majorité des indices. L'Euro Stoxx 50 a gagné 0,70% en valeur et l'indice Dax allemand s'est cantonné à +0,32%. L'indice Bel20 s'est dissocié une fois de plus de la tendance en clôturant la semaine avec une perte de 0,21%.
- Aux États-Unis, les Bourses ont enregistré des prestations moins bonnes, avec des pertes à la fois pour le Dow Jones Industrial Average et le Nasdaq Technology Index. Seul le benchmark S&P 500 Index a pu clôturer la semaine sans changement.

Évolution du marché boursier depuis le début de l'année



- La tendance de la semaine précédente, à savoir la forte progression du taux à 10 ans pour la plupart des pays européens, ne semble pas se poursuivre. Le sentiment a ainsi changé cette semaine et la plupart des pays européens ont connu un recul de plus de 5 points de base. Aux États-Unis, la baisse était moins marquée et atteignait seulement 1,5 point de base.
- Le dollar américain a de nouveau réalisé une semaine exceptionnelle en gagnant près de 1,5% en valeur face à l'euro.

Pétrole

Les prix du pétrole ont atteint leur plus haut niveau depuis 2014. La semaine dernière, ils ont progressé de près de 2% et de plus de 10% au cours des trois dernières semaines. Pourquoi ? L'inquiétude grandit de voir les États-Unis imposer des sanctions le mois prochain aux exportations de pétrole iranien. De même, la spéculation augmente concernant la possibilité pour l'OPEP et la Russie de prolonger leurs baisses de production en 2019 au lieu d'y mettre un terme à la fin de l'année, comme cela est actuellement prévu. L'Arabie Saoudite a même déclaré qu'elle se réjouirait de prix de \$80, voire de \$100 le baril. Entre-temps, l'effondrement éventuel de la production vénézuélienne est préoccupant.

Données macro-économiques

Europe

- Comme prévu, la réunion de la BCE de la semaine dernière pouvait se résumer à «Revoyons-nous en juin». Il n'y a eu aucune modification significative dans les textes de la déclaration de politique, et encore moins des modifications dans le stimulus. Tous les taux sont donc restés au même niveau. Le cycle de croissance a probablement atteint un sommet, mais il faut poursuivre le momentum, a déclaré Mario Draghi la semaine dernière à Washington. Lors de la dernière conférence de presse de Draghi en mars, il avait toutefois souligné qu'une croissance plus forte était un facteur clé stimulant la confiance dans l'augmentation de l'inflation. Après la remarque de la semaine dernière sur le pic du cycle, les économistes voudraient donc savoir si les prévisions d'inflation et le plan stratégique actuellement attendu étaient toujours conformes au calendrier. Draghi a formulé quelques remarques apaisantes, mais le thème dominant était que la croissance dans la zone euro restait forte. Il

semble disposé à ignorer la baisse des PMI et la diminution des prévisions d'inflation depuis le début de l'année, en attirant l'attention dans ce cadre sur les données indiquant une certaine diminution de la croissance mais en restant confiant dans la convergence de l'inflation vers l'objectif stratégique.

- L'enquête PMI composite de la zone euro est restée inchangée à 55,2 en avril, au-dessus de l'estimation de consensus de 54,8. La valeur mesurée pour avril correspond à la croissance du PIB qui ralentit, sur une base trimestrielle, de 0,8% au 1T à 0,6% au 2T. La correspondance entre ces chiffres et les données de calcul nationales est, cependant, loin d'être parfaite et ce résultat est presque certainement une surestimation de la croissance réelle, comme c'était aussi le cas au cours de trois des quatre trimestres de l'an dernier. Les chiffres de la production industrielle, plus fiables que ces données 'clémentes' suggéraient déjà plutôt un ralentissement avant que le PMI ne l'indique. Les détails de l'enquête vont également dans le sens d'un refroidissement de la reprise. Le chiffre des nouvelles commandes (la partie axée sur l'avenir) était inférieur de près de deux points en avril à la moyenne de janvier à mars.
- L'indice Ifo du climat des affaires pour l'Allemagne, qui reprenait pour la première fois aussi le secteur des services, a diminué de 1,2 point en avril par rapport au mois précédent pour atteindre 102,1 tandis que le marché tablait sur 102,7. L'indice des conditions actuelles est passé de 106,6 à 105,7 et le niveau des projections futures a également reculé de 100 à 98,7. Le sentiment s'est surtout détérioré parmi les industriels, les prestataires de service, les grossistes et les détaillants. Entre-temps, la confiance des constructeurs a atteint un niveau record.
- Le produit intérieur brut (PIB) en Belgique a progressé de 1,60% au premier trimestre de 2018 par rapport au même trimestre de l'année précédente. Sur une base trimestrielle, l'économie a augmenté de 0,4% au cours des trois premiers mois de 2018, un peu moins que la croissance de 0,5% au cours de la période précédente, conformément aux attentes. Pour l'ensemble de l'année 2017, l'économie a connu une hausse de 1,7%, après une augmentation de 1,4% en 2016. Les prix à la consommation en Belgique ont grimpé en avril de 1,52% sur une base annuelle, après une progression de 1,39% le mois précédent. Sur une base mensuelle, les prix à la consommation ont augmenté de 0,3%, après une hausse de 0,14% en mars.
- L'indice de la consommation des entrepreneurs en Belgique a augmenté de façon inattendue de 0,1 le mois précédent pour atteindre 1,0 en avril. Les entreprises de bâtiment avaient des carnets de commandes bien remplis et les entrepreneurs se montraient plus optimistes à propos des activités futures, selon la déclaration de la Banque nationale de Belgique. Les économistes avaient tablé sur un repli de 0,5.
- L'indice de la confiance des consommateurs dans la zone euro est passé de 0,1 en mars à 0,4 en avril, ce qui correspond aux premières estimations. C'est la valeur mesurée la plus élevée en trois mois, qui reflète les attentes historiquement optimistes des ménages à l'égard du chômage futur, de l'amélioration des perspectives d'épargne et d'une vision plus rose de leur situation financière future. La situation économique générale à venir, en revanche, a été évaluée négativement.

États-Unis

L'économie américaine a progressé de 2,3% sur une base trimestrielle au premier trimestre de 2018, moins que les 2,9% au cours de la période précédente mais au-delà des attentes du marché de 2%. Il s'agit cependant de la croissance la plus faible en un an, selon les chiffres. Les résultats du PIB au premier trimestre ont dépassé les attentes du consensus, en dépit du résultat morose des consommateurs. La croissance a été portée par une série de facteurs uniques, à savoir l'accumulation des réserves et l'amélioration des chiffres du commerce, qui ne se répéteront probablement pas au deuxième trimestre. Cependant, l'activité des consommateurs devrait augmenter au cours de cette période, la croissance devrait donc rester ferme.

Royaume-Uni

L'économie britannique a progressé de 1,2% au premier trimestre de 2018, tandis que le marché attendait 1,4%, comme le montre une estimation provisoire. Il s'agissait du rythme le plus lent de l'expansion depuis le deuxième trimestre de 2012, principalement à la suite d'un recul dans le bâtiment et d'un ralentissement de la croissance de la production.

NAME	27/04/2018	% Change 1W		23/04/2018	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3912,92		-0,21	3933,64	2,31	-5,98	-4,38	0,78	4188,95	3779,99
AEX-Index	554,94		0,83	554,25	5,55	-2,09	1,00	6,33	572,81	505,92
CAC 40 Index	5483,19		1,30	5438,55	7,18	-0,83	-0,20	4,01	5567,03	4995,07
FTSE 100 Index	7502,21		1,82	7398,87	7,17	-2,13	-0,04	3,66	7792,56	6866,94
DAX Index	12580,87		0,32	12572,39	5,10	-5,69	-4,82	1,10	13596,89	11726,62
Swiss Market Index	8843,02		0,40	8806,63	2,37	-7,07	-3,71	-0,02	9616,38	8501,17
EURO STOXX 50 Price EUR	3518,78		0,70	3513,06	6,08	-3,53	-3,65	-1,25	3708,82	3261,86
Dow Jones Industrial Average	24314,51		-0,61	24448,69	1,91	-8,65	3,76	15,89	26616,71	20553,45
S&P 500 Index	2670,73		0,02	2670,29	2,22	-7,04	3,47	11,80	2872,87	2352,72
NASDAQ Composite Index	7117,34		-0,40	7128,60	1,55	-5,18	6,21	17,66	7637,27	5996,82
Nikkei 225	22467,87		1,38	22088,04	4,72	-2,73	2,07	17,04	24129,34	19144,62
Shanghai Stock Exchange	3082,23		0,35	3068,01	-2,73	-11,45	-9,17	-2,30	3587,03	3016,53
EURO/US DOLLAR	1,21		-1,48	1,22	-2,39	-2,24	4,29	11,34	1,26	1,08
EURO/BRITISH POUND	0,88		0,11	0,88	0,30	-0,11	-0,62	4,29	0,93	0,84
EURO/JAPANESE YEN	132,08		-0,15	132,71	1,11	-2,10	0,10	9,19	137,50	120,69
EURO/CHINA RENMINBI	7,67		-0,83	7,72	-1,62	-2,25	-0,48	2,28	7,99	0,13
BRENT CRUDE (\$/bbl)	74,91		1,15	74,71	7,85	7,85	26,92	42,25	75,47	47,15
Gold (\$/troy ounce)	1322,70		-1,02	1324,83	-1,66	-1,32	3,88	4,62	1366,15	1204,90
NAME	27/04/2018	Bps Change 1W		23/04/2018	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,82		-5,83	0,88	5,33	5,2	18,8	5,4	1,03	0,48
Germany Benchmark Bond 10Y	0,57		-6,49	0,63	6,78	-5,7	18,7	27,5	0,77	0,23
US Benchmark Bond 10Y	2,96		-1,45	2,98	18,53	30,1	55,4	66,6	3,03	2,04
UK Benchmark Bond 10Y	1,44		-9,41	1,54	2,51	0,0	9,6	38,2	1,65	0,93
Japan Benchmark Bond 10Y	0,05		-0,90	0,06	1,70	-2,2	-1,8	3,5	0,10	-0,01
China Benchmark Bond 10Y	3,63		3,45	3,59	-9,86	-31,1	-20,1	19,1	4,01	3,44
Euribor 3 Month	-0,33		-0,10	-0,33	0,00	-0,1	0,2	0,0	-0,33	-0,33
Euribor 6 Month	-0,27		0,10	-0,27	0,20	0,9	0,6	-2,1	-0,25	-0,28
EURO SWAP 1 YR	-0,26		0,15	-0,26	0,75	0,5	1,0	-2,8	-0,18	-0,34
EURO SWAP 2 YR	-0,14		-0,70	-0,13	1,92	-2,0	5,7	1,1	0,00	-0,26
EURO SWAP 3 YR	0,04		-1,30	0,06	2,00	-4,3	11,8	9,9	0,21	-0,17
EURO SWAP 5 YR	0,40		-2,00	0,42	3,50	-7,3	18,8	22,2	0,53	0,10
EURO SWAP 10 YR	1,00		-4,07	1,04	2,70	-7,1	13,9	22,8	1,19	0,70
EURO SWAP 30 YR	1,53		-4,74	1,57	5,20	-3,8	-6,9	13,9	1,72	1,31
ICE LIBOR USD 3M	2,36		-0,08	2,36	6,38	59,2	98,1	118,7	2,37	1,17
ICE LIBOR USD 6M	2,52		0,61	2,52	6,79	56,2	95,7	109,1	2,52	1,40
US DOLLAR SWAP 1 YR	2,54		-0,76	2,55	15,51	45,5	90,3	115,7	2,56	1,30
US DOLLAR SWAP 2 YR	2,74		-1,73	2,75	19,23	42,4	91,4	117,0	2,77	1,44
US DOLLAR SWAP 3 YR	2,83		-1,83	2,85	20,35	39,6	89,1	111,9	2,87	1,55
US DOLLAR SWAP 5 YR	2,91		-1,71	2,93	21,04	34,9	79,4	97,2	2,97	1,68
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,99		-1,20	3,00	19,82	27,4	61,1	72,5	3,09	1,98
US DOLLAR SWAP 30 YR	3,02		0,02	3,02	16,01	21,4	39,3	48,4	3,10	2,22

Courbe des taux

