

Semaine du 24 au 28 avril 2017

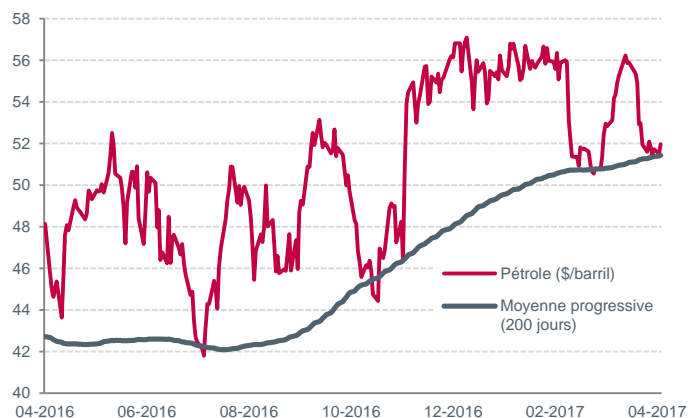
Commentaires concernant les marchés financiers

Monde

- La semaine dernière a été très favorable aux indices boursiers européens qui ont enregistré des gains de 1 à 4%. Les actions européennes ont connu leur meilleure semaine depuis décembre dernier, et ce grâce :
 - aux résultats du premier tour des élections présidentielles françaises;
 - à l'amélioration des résultats des entreprises
- La France a mené la valse des gains des actions européennes, à l'heure où les investisseurs s'attendent à une victoire du candidat centriste Emmanuel Macron aux élections présidentielles. L'indice CAC 40 a progressé de 4,11%, mais l'indice Euro Stoxx 50 - l'indice de référence européen - a lui aussi enregistré une forte hausse de 3,47%.
- En dépit de statistiques de croissance économique décevantes au premier trimestre de l'année, les marchés américains ont aussi connu une très bonne semaine, en clôturant sur un gain d'environ 2%.
- La semaine dernière, les obligations d'État ont livré des performances en demi-teinte. Pour la plupart des pays européens, les taux sont restés stables ou ont légèrement augmenté. Les Bunds allemands ont fait un peu mieux, avec pour corollaire une légère baisse du taux à 10 ans. Aux États-Unis, ce sont les obligations à plus longue échéance qui ont vu leur taux partir à la hausse, et ce dans la foulée de la déclaration de Steven Mnuchin, le secrétaire au Trésor américain, que le financement de la dette publique au moyen d'échéances plus longues était une option très intéressante.
- Sur le marché des changes, l'euro a eu une très bonne semaine avec une appréciation de 1,56% de sa valeur par rapport au dollar américain. Une fois encore, c'est surtout le résultat du scrutin en France qui a instauré une confiance à même de pousser l'euro vers le haut.

Pétrole

Le cours du pétrole n'est pas vraiment remis de sa très mauvaise semaine (recul de plus de 7%) et a encore perdu de sa valeur, avec un tassement d'environ 1%. Pour l'instant, les importants stocks de pétrole maintiennent encore le cours sous pression.



Données macroéconomiques

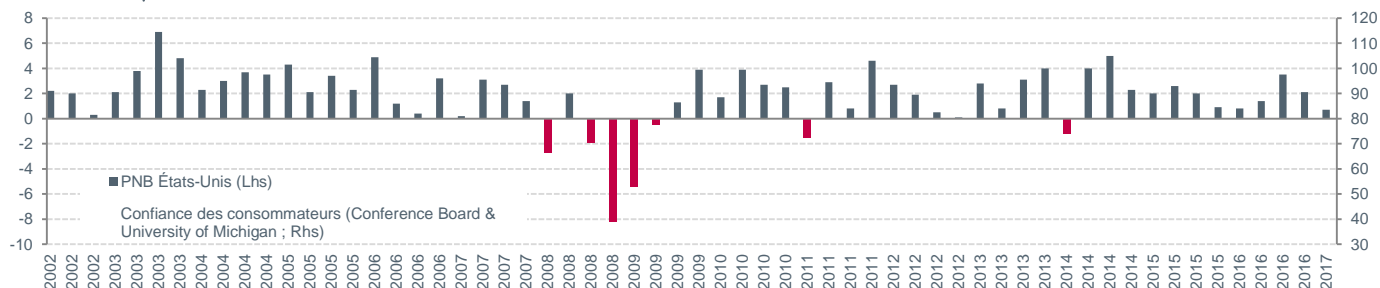
Europe

- La semaine dernière, le Conseil d'administration de la Banque centrale européenne (BCE) a opté pour le statu quo dans plusieurs domaines :
 - maintien du taux d'intérêt des principales opérations de refinancement à 0,00%;
 - maintien du taux d'intérêt de la facilité marginale de prêt à 0,25%;
 - facilité de dépôt à -0,40%.
- La BCE reste convaincue que les principaux taux vont encore rester au niveau actuel, voire en deçà, en tout cas jusqu'après la période d'achat de nouveaux actifs. Dans le cadre de cette politique monétaire non conventionnelle, le conseil d'administration confirme que les achats d'actifs nets à la nouvelle cadence de €60 milliards par mois sont censés se prolonger jusqu'en décembre 2017 ou au-delà, si nécessaire. Cela porte le total des achats d'actifs dans le cadre du programme à €2.280 milliards, soit environ un quart de l'ensemble de l'économie de la zone euro.
- Le président de la BCE, Mario Draghi, a fait preuve d'un optimisme prudent lors de sa conférence de presse après l'annonce de la BCE. Il a reconnu que la reprise était plus soutenue, mais s'est refusé à abandonner la formulation d'introduction, à savoir que la balance des risques pour les perspectives de croissance penchait quand même fort du côté négatif. Pour l'heure, les perspectives inflationnistes sont encore trop faibles. Mario Draghi a rappelé sa liste de critères pour motiver un revirement de politique: l'inflation à moyen terme doit avoisiner les 2% et s'y maintenir, sans intervention monétaire, dans la zone euro et dans l'ensemble.
- À l'heure actuelle, l'économie de la zone euro ne remplit aucun de ces critères. Les pressions inflationnistes sous-jacentes restent faibles et n'affichent toujours pas de tendance à la hausse convaincante. En avril, l'inflation de la zone euro a néanmoins augmenté pour s'établir à 1,9%, contre 1,5% en mars, principalement emmenée par les prix de l'énergie. L'inflation structurelle se situe maintenant à 1,2%, soit son plus haut niveau depuis 2013.
- En avril, l'indicateur du climat des affaires dans la zone euro a réalisé une belle progression à 1,09 contre 0,83 en mars, soit un score supérieur aux attentes du marché (0,82). C'est son meilleur résultat depuis avril 2011.
- En avril, l'indice Ifo en Allemagne a encore connu un redressement, ce qui laisse entendre que la croissance garde un bel élan dans la plus grande économie de la zone euro. L'indice des conditions actuelles a grimpé pour battre un nouveau record pluriannuel de 121,1. En revanche, les attentes pour les six prochains mois se sont un peu détériorées (105,2). Dès lors, l'indice du climat des affaires, qui réunit les deux dernières composantes, a progressé en avril pour atteindre 112,9. Avec environ 7.000 réponses en provenance de divers secteurs, l'Ifo est l'une des enquêtes les plus représentatives de l'économie allemande.

États-Unis

Au 1er trimestre de cette année, l'économie n'a progressé que de 0,7%, contre 2,1% au quatrième trimestre de l'an dernier et sous la barre du 1% escompté. C'est la plus faible croissance depuis le premier trimestre 2014. Le principal coupable est l'effondrement des dépenses de consommation, qui n'ont progressé que de 0,23% sur une base annuelle, soit le taux le plus bas depuis 2009. En dépit de la faible progression des salaires, des dépenses de consommation restreintes et de la croissance lente, les Américains restent confiants, selon l'Université du Michigan.

BPNE États-Unis / Confiance des consommateurs



NAME	28/04/2017	% Change 1W	24/04/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3875,53	2,79	3887,87	2,83	7,50	8,89	11,47	3898,88	3127,94
AEX-Index	521,13	1,75	523,73	1,75	7,26	14,44	15,73	526,25	409,23
CAC 40 Index	5267,33	4,11	5268,85	4,38	8,83	15,80	15,58	5296,52	3955,98
FTSE 100 Index	7203,94	1,26	7264,68	-1,90	0,27	2,97	13,94	7447,00	5788,74
DAX Index	12438,01	3,23	12454,98	2,38	5,28	16,28	20,51	12486,29	9214,10
Swiss Market Index	8812,67	3,02	8711,32	2,51	5,17	11,43	8,81	8853,96	7475,54
EURO STOXX 50 Price EUR	3559,59	3,47	3577,38	2,73	7,76	15,60	13,89	3593,13	2678,27
Dow Jones Industrial Average	20952,30	1,97	20763,89	1,21	4,27	15,37	17,51	21169,11	17063,08
S&P 500 Index	2383,27	1,47	2374,15	1,05	3,86	12,08	14,81	2400,98	1991,68
NASDAQ Composite Index	6044,43	2,27	5983,82	2,88	6,78	16,46	25,79	6074,04	4574,25
Nikkei 225	19196,74	3,09	18875,88	-0,03	-1,39	10,03	15,18	19668,01	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3154,66	-0,58	3129,53	-3,02	-0,14	1,62	7,10	3301,21	2780,76
EURO/US DOLLAR	1,09	1,56	1,09	0,75	1,87	-0,82	-4,03	1,16	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,84	-0,50	0,85	3,14	1,73	6,94	-7,69	0,94	0,76
EURO/JAPANESE YEN	121,44	-3,71	119,29	-1,04	0,20	-5,25	1,05	124,65	109,57
EURO/CHINA RENMINBI	7,51	-1,94	7,48	-0,54	-2,19	-1,36	-2,43	7,64	7,20
BRENT CRUDE (\$/bbl)	51,48	-0,92	51,60	0,12	-8,66	-3,23	1,98	59,89	45,19
Gold (\$/troy ounce)	1267,15	-1,35	1276,31	1,22	5,98	-0,65	0,07	1375,34	1122,89
NAME	28/04/2017	Bps Change 1W	24/04/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,77	0,58	0,77	-8,19	-22,7	38,2	12,4	1,02	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,32	-1,17	0,33	-7,08	-14,4	15,0	5,9	0,48	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	2,30	2,87	2,27	-11,61	-18,3	45,5	47,8	2,63	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	1,08	3,34	1,05	-10,75	-38,5	-17,5	-52,4	1,63	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	0,01	-0,70	0,02	-4,30	-6,7	6,1	9,3	0,11	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	3,46	-3,60	3,50	20,17	12,0	77,0	58,4	3,50	2,63
Euribor 3 Month	-0,33	0,00	-0,33	0,10	-0,1	-1,6	-7,7	-0,25	-0,33
Euribor 6 Month	-0,25	-0,20	-0,25	-0,70	-0,6	-3,7	-10,7	-0,14	-0,25
EURO SWAP 1 YR	-0,23	-0,79	-0,22	-2,49	-1,1	-3,7	-8,0	-0,02	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,14	-0,47	-0,14	-2,87	0,6	2,3	0,5	-0,05	-0,29
EURO SWAP 3 YR	-0,04	-0,48	-0,03	-4,93	0,6	8,4	7,4	0,06	-0,29
EURO SWAP 5 YR	0,20	0,51	0,20	-4,59	0,6	19,0	15,8	0,34	-0,21
EURO SWAP 10 YR	0,79	1,95	0,78	-2,15	-2,8	29,0	16,0	0,97	0,21
EURO SWAP 30 YR	1,43	6,34	1,37	4,54	-1,7	42,6	22,0	1,57	0,66
ICE LIBOR USD 3M	1,17	0,31	1,17	1,77	13,1	28,2	53,1	1,17	0,62
ICE LIBOR USD 6M	1,43	0,97	1,42	0,61	7,2	17,2	51,7	1,44	0,89
US DOLLAR SWAP 1 YR	1,39	0,96	1,38	0,30	13,7	39,8	60,7	1,44	0,60
US DOLLAR SWAP 2 YR	1,58	1,45	1,56	-5,36	6,6	49,2	66,1	1,73	0,65
US DOLLAR SWAP 3 YR	1,73	1,36	1,71	-9,63	0,2	55,3	69,0	1,95	0,72
US DOLLAR SWAP 5 YR	1,95	2,00	1,93	-12,54	-7,1	60,1	69,0	2,25	0,88
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,27	2,44	2,25	-12,20	-12,4	56,7	57,1	2,61	1,23
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,54	3,83	2,50	-10,49	-12,5	46,9	33,0	2,84	1,65

Courbe des taux

