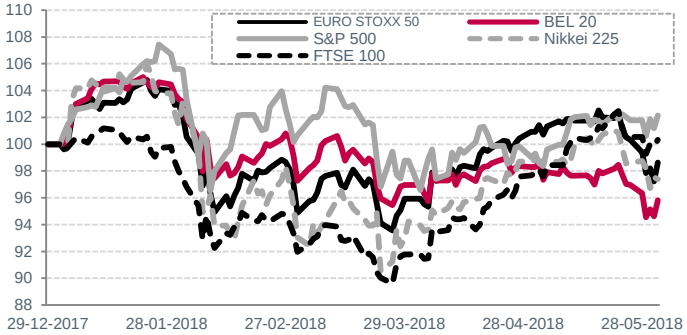
Weekly

Semaine du 28 mai au 1er juin 2018

Commentaires relatifs aux marchés financiers

Monde

- Cette semaine, les principaux indices boursiers européens ont montré des signes de faiblesse, avec des pertes de -1 à -2% pour la plupart d'entre eux. L'indice Euro Stoxx 50 a perdu quelque -1,77% et l'indice allemand Dax -1,72%. Quant à l'indice BEL 20, il s'est un peu mieux comporté, clôturant la semaine sur une perte d'environ -1,22%.
- Aux USA, les bourses ont un peu mieux performé, avec une perte de -0,5% seulement pour le Dow Jones. L'indice Nasdaq des valeurs technologiques a même progressé d'environ 1,5%.



- La semaine dernière, le taux à 10 ans a progressé de quelques points de base pour la plupart des États européens. Aux USA, la baisse n'a pas franchi la barre des 5 points de base.
- Pour le dollar américain, la semaine dernière a été relativement stable.

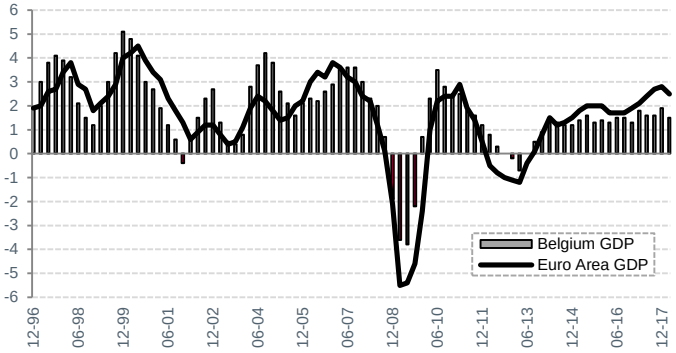
Pétrole

Après la chute du mois précédent, le pétrole a connu un mois plus stable, qu'il a clôturé environ au même niveau.

Données macro-économiques

Europe

- Après un taux de 8,6% revu à la hausse en mars, le chômage dans la zone euro a enregistré un léger recul en avril, à 8,5%, au-delà des attentes du marché de 8,4%. Cela reste le taux de chômage le plus bas depuis décembre 2008, largement en-deçà du taux de 9,2% enregistré un an auparavant. Au total, on comptait 13.880 millions de chômeurs en avril 2018, soit une baisse de 56.000 unités par rapport au mois précédent, et de 1.088 millions d'unités par rapport à l'année précédente. Le taux de chômage est resté stable, à 7,1%, son plus bas niveau depuis septembre 2008. En avril 2017, ce taux était encore de 7,8%. Des estimations Eurostat indiquaient que, dans l'ensemble de l'Union européenne, 17.462 millions d'hommes et de femmes étaient au chômage, soit une baisse de 53.000 unités depuis mars, et de 1.633 millions d'unités par rapport à un an auparavant. En avril, les taux de chômage les plus bas ont été enregistrés en Tchéquie (2,2%), à Malte (3,0%) et en Allemagne (3,4%). En revanche, les chiffres de chômage les plus élevés ont été relevés en Grèce (20,8% en février) et en Espagne (15,9%).
- En mai, l'indicateur conjoncturel a légèrement progressé, de 0,06 point, pour s'établir à 1,45, battant ainsi les attentes du marché, qui tablait sur 1,3. L'évaluation par les managers de leurs carnets de commandes en général et de ceux à l'exportation s'est fortement améliorée, tandis que leur appréciation de la production passée restait à peu près inchangée. Par contre, on note une sévère détérioration des attentes des managers en termes de production, de même que de leurs évaluations des stocks de produits finis. De 1985 à 2018, la confiance des entreprises s'est établie en moyenne à 0 point d'indice, avec un plancher absolu de -3,28 points d'indice en mars 2009, et un plafond historique de 1,64 point d'indice en janvier 2018.
- Au 1er trimestre de 2018, l'économie belge a progressé de 0,3% par rapport au trimestre précédent, un peu moins que la croissance de 0,5% de la période précédente, et en-deçà de l'augmentation provisoirement estimée à 0,4%. On observe un ralentissement de la croissance au niveau des investissements en immobilisations et des dépenses publiques. D'un autre côté, la consommation des ménages a progressé de 0,5%. La demande extérieure nette a aussi contribué positivement à la croissance du produit intérieur brut (PIB) (+0,2%), alors que les exportations augmentaient de 0,7%. Par rapport à il y a un an, l'économie a progressé de 1,5%, en-deçà d'une valeur flash de 1,6%, et après une hausse de 1,9% au dernier trimestre de 2017. De 1980 à 2018, la vitesse de croissance du PIB en Belgique a atteint 0,54%. Elle avait culminé à un sommet absolu de 15,80% au 1er trimestre de 1995, et atteint un niveau (plancher) record de -2,10% au 4e trimestre de 2008.



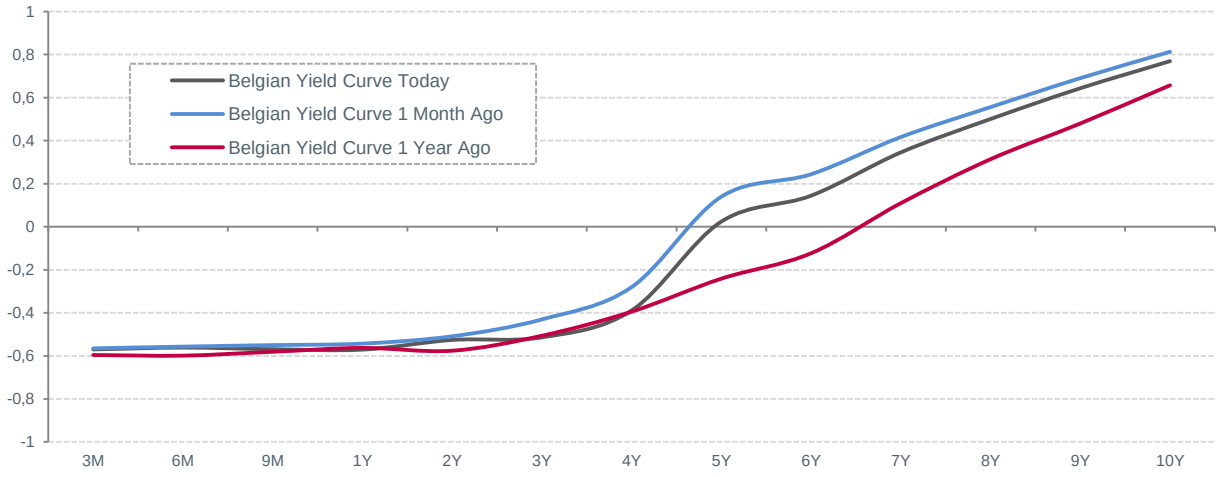
États-Unis

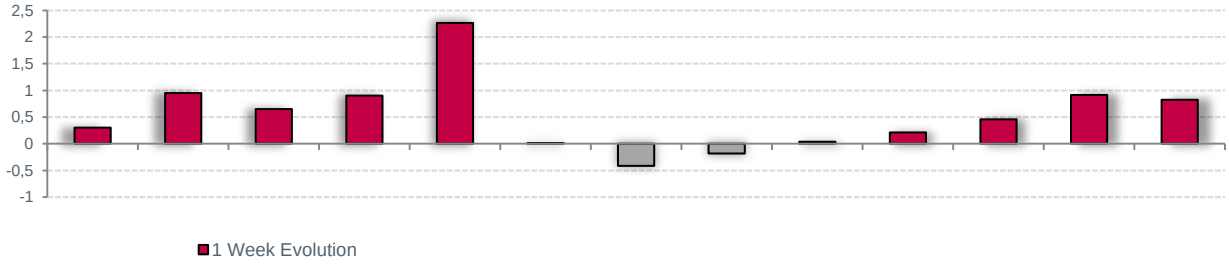
- Au 1er trimestre de 2018, l'économie a enregistré une croissance trimestrielle de 2,2% sur une base annuelle, un chiffre inférieur aux 2,3% de progression estimée, et en-deçà des attentes du marché de 2,3%. Les dépenses de consommation privée (PCE) ont augmenté de 1% (1,1% dans l'estimation de l'avance) et ont contribué à la croissance à raison de 0,71% (0,73% dans l'estimation de l'avance). Au niveau des services (1,8%, contre 2,1%), le ralentissement a été plus important que prévu, alors que les entreprises non assurables (0,4%, contre 0,1%) enregistraient une croissance plus rapide, et que les dépenses en biens durables se contractaient moins (-2,6%, contre -3,3%). Les investissements en immobilisations ont contribué à la croissance à hauteur de 1,05% (0,76% dans la 1re estimation) et ont augmenté de 6,5% (4,6% dans la 1re estimation). Dans l'intervalle, les exportations ont moins bien progressé que prévu (4,2%, contre 4,8%), alors que les importations augmentaient un peu plus (2,8%, contre 2,6%). Conséquence: l'impact du commerce (0,08%) a été plus négatif que le chiffre de 0,2% prévu dans l'estimation préalable. Les dépenses publiques et les investissements ont contribué à la croissance à hauteur de 0,2%, à l'instar de ce que prévoyait l'estimation précédente, et ont augmenté de 1,1%.
- En mai, le taux de chômage a baissé à 3,8%, un chiffre inférieur aux attentes du marché de 3,9%. C'est le taux le plus bas depuis avril 2000, avec un nombre de chômeurs en baisse de 281.000 unités, à 6,07 millions, et un volume d'emplois en hausse de 293.000 unités, à 155,47 millions. Le nombre de chômeurs de longue durée (qui restent au chômage durant 27 semaines ou plus) était relativement bas en mai, avec 1,2 millions unités, soit 19,4% des chômeurs. Au cours des 12 derniers mois, le nombre de chômeurs de longue durée a reculé de 476.000 unités. En mai, le taux de participation est passé de 62,8 à 62,7%, alors que la population active augmentait de 60,3 à 60,4%.
- En mai, les chiffres du «Non Farm Payroll» (masse salariale non agricole) ont progressé de 223.000 unités, après un chiffre revu à la baisse de 159.000 unités en avril. C'est la valeur la plus élevée en 3 mois, qui bat les attentes du marché (189.000 unités). L'emploi a poursuivi sa progression dans différents secteurs, notamment dans le commerce de détail, les soins de santé et la construction. De 1939 à 2018, la masse salariale non agricole était en moyenne de 126.470 unités, avec un plafond de 1.115.000 en septembre 1983, et le niveau le plus bas jamais atteint de -834.000 en octobre 1949.

L'indice PMI Manufacturing de l'Institute for Supply Management a progressé du niveau plancher de 57,3 le mois dernier à 58,7 en mai, au-delà des attentes du marché de 58,1. Ce sont les nouveaux ordres, la production et l'emploi qui ont progressé davantage. Parmi les 6 principales composantes, 5 étaient en hausse sur une base mensuelle: les nouveaux ordres (+2,5 points, à 63,7), la production (+4,3 points, à 61,5), l'emploi (+2,1 points, à 56,3), les livraisons de fournisseurs (+0,9 point, à 62) et les prix (+0,2 point, à 79,5). Dans l'intervalle, le sous-indice des stocks a perdu 2,7 points en mai, pour s'établir à 50,2.

NAME	01/06/2018	% Change 1W	28/05/2018	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3810,05	-1,22	3832,86	-2,56	-3,39	-3,89	-2,24	4188,95	3731,80
AEX-Index	559,01	-0,67	559,84	0,59	5,56	4,38	6,07	572,90	505,92
CAC 40 Index	5468,80	-1,33	5508,93	-0,94	3,92	2,86	2,82	5657,44	4995,07
FTSE 100 Index	7707,10	-0,12	--	2,48	7,41	5,57	2,17	7903,50	6866,94
DAX Index	12715,60	-1,72	12863,46	0,82	4,30	-1,13	0,40	13596,89	11726,62
Swiss Market Index	8623,82	-1,54	8775,45	-2,95	-1,92	-7,02	-4,44	9616,38	8454,28
EURO STOXX 50 Price EUR	3453,00	-1,77	3482,64	-2,35	1,58	-2,11	-3,20	3708,82	3261,86
Dow Jones Industrial Average	24604,77	-0,83	--	2,10	-0,02	1,54	16,37	26616,71	20994,22
S&P 500 Index	2729,67	0,07	--	2,82	1,94	3,31	12,33	2872,87	2405,70
NASDAQ Composite Index	7536,80	1,51	--	5,70	4,96	10,07	20,65	7637,27	6081,96
Nikkei 225	22171,35	-1,24	22481,09	-1,50	2,06	-2,84	11,64	24129,34	19239,52
Shanghai Stock Exchange	3075,14	-2,11	3135,08	-0,23	-6,07	-7,31	-0,89	3587,03	3041,00
EURO/US DOLLAR	1,17	0,18	1,16	-2,68	-4,85	-1,88	4,09	1,26	1,11
EURO/BRITISH POUND	0,87	-0,16	0,87	-0,75	-1,82	-0,97	0,46	0,93	0,86
EURO/JAPANESE YEN	127,76	0,26	127,19	-3,06	-1,97	-4,34	2,31	137,50	122,40
EURO/CHINA RENMINBI	7,49	0,55	7,44	-1,39	-3,19	-4,55	-1,88	7,99	0,13
BRENT CRUDE ($/bbl)	76,57	0,13	75,32	5,32	21,60	23,20	47,73	80,50	48,65
Gold ($/troy ounce)	1297,17	-0,39	1299,04	-0,51	-1,51	1,29	2,47	1366,15	1204,90
NAME	**01/06/2018**	**Bps Change 1W**	**28/05/2018**	**Bps Change 1M**	**Bps Change 3M**	**Bps Change 6M**	**Bps Change 1Y**	**52 Week High**	**52 Week Low**
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,77	1,21	0,76	-4,34	-16,0	29,1	11,2	1,03	0,48
Germany Benchmark Bond 10Y	0,37	3,09	0,34	-18,52	-26,9	6,8	6,9	0,77	0,23
US Benchmark Bond 10Y	2,89	-4,35	2,93	-7,68	8,0	52,6	67,6	3,11	2,04
UK Benchmark Bond 10Y	1,27	-4,70	1,32	-13,00	-19,2	4,3	20,2	1,65	0,93
Japan Benchmark Bond 10Y	0,04	0,50	0,04	0,70	0,5	1,3	0,4	0,10	-0,01
China Benchmark Bond 10Y	3,63	0,90	3,62	-0,10	-20,9	-27,1	1,6	4,01	3,49
Euribor 3 Month	-0,32	0,10	-0,32	0,80	0,6	0,5	0,8	-0,32	-0,33
Euribor 6 Month	-0,27	0,00	-0,27	0,00	0,2	0,2	-1,5	-0,25	-0,28
EURO SWAP 1 YR	-0,24	-0,62	-0,24	1,50	1,1	1,9	-0,6	-0,16	-0,34
EURO SWAP 2 YR	-0,14	1,02	-0,15	0,12	-1,5	4,5	1,9	0,00	-0,26
EURO SWAP 3 YR	0,01	3,23	-0,02	-2,87	-5,3	7,7	7,9	0,21	-0,17
EURO SWAP 5 YR	0,31	4,05	0,27	-9,06	-11,9	11,3	14,6	0,53	0,10
EURO SWAP 10 YR	0,92	1,80	0,90	-7,32	-16,4	12,4	13,1	1,19	0,70
EURO SWAP 30 YR	1,48	0,85	1,48	-3,72	-9,0	3,2	2,5	1,72	1,31
ICE LIBOR USD 3M	2,32	-- --	--	-4,17	30,4	83,4	111,1	2,37	1,22
ICE LIBOR USD 6M	2,47	-- --	--	-3,80	25,0	80,6	105,5	2,52	1,41
US DOLLAR SWAP 1 YR	2,54	-- --	--	-0,77	27,2	77,0	116,9	2,59	1,35
US DOLLAR SWAP 2 YR	2,73	4,35	2,68	-3,38	25,0	76,6	120,0	2,83	1,48
US DOLLAR SWAP 3 YR	2,81	3,71	2,77	-5,03	22,5	74,1	115,5	2,95	1,55
US DOLLAR SWAP 5 YR	2,86	-0,92	2,87	-6,17	18,2	69,0	102,4	3,05	1,68
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,94	-5,82	3,00	-5,44	12,1	57,5	78,3	3,18	1,98
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,96	-6,79	3,02	-6,18	6,0	40,7	53,0	3,18	2,29

Courbe des taux





Belfius
Banque & Assurances