



## Semaine du 29 août au 2 septembre 2016

### Commentaires concernant les marchés financiers

#### Dans le monde

Une fois de plus, le niveau auquel les bourses ont clôturé les 4 premiers jours de la semaine écoulée, était identique à celui du début de la semaine. Le vendredi s'est cependant soldé par un résultat un peu plus positif. Le principal moteur reste l'éventualité d'un relèvement des taux par la Réserve fédérale (Fed) à la fin du mois. Les chiffres salariaux, qui reflètent la robustesse du marché américain du travail, ont déçu. Résultat: les attentes relatives à une hausse de taux en septembre sont retombées à 32%, contre 42% la semaine précédente. Avec 151.000 unités, les chiffres du chômage du « Non-farm Payroll » restent en deçà des 180.000 unités attendues. Pourtant, parmi les données comparables publiées plus tôt dans la semaine, il y avait des nouvelles plus positives. L'évolution de l'emploi ADP (177.000) et les premières demandes d'indemnités de chômage (263.000) restent dans la limite des attentes, témoignant de la stabilité du marché du travail. Bien qu'il s'agisse d'un mauvais chiffre si on le considère isolément, cela suffira peut-être à réduire encore la probabilité d'une hausse de taux par la Fed à la fin du mois.

D'autres événements ont influencé les bourses :

- aux États-Unis comme en zone euro, la confiance des consommateurs reste forte
- l'industrie de la zone euro poursuit une croissance molle mais stable
- aux États-Unis, les difficultés du secteur de la production ne sont pas encore tout à fait oubliées

#### Pétrole

La semaine dernière, le prix du pétrole a perdu environ 7%. Cette correction s'explique essentiellement par un doute croissant: les grands exportateurs comme l'Arabie Saoudite pourraient-ils geler la production comme avancé au début de l'année? La hausse de la production pétrolière a également pesé sur les prix.

### Données macroéconomiques

#### Europe

- L'enquête de la Commission européenne sur la confiance des consommateurs atteste un très léger recul en août, mais en termes historiques, le niveau reste élevé. L'impression générale est en tout cas que l'élan économique ne s'est pas déforcé sensiblement au 3<sup>ème</sup> trimestre. Compte tenu des données pour les 2 mois qui ont suivi le Brexit, on peut dire que le redressement économique européen n'a pas vraiment faibli.
- L'indice PMI Production de Markit est resté à peu près stable à 51,7 en août:
  - sous le niveau des 2 mois précédents
  - mais fidèle à la tendance stable des 18 derniers mois
  - réfère toujours une expansion de l'activité
- L'inflation reste faible, et il semble peu probable que le poids des coûts internes augmente. L'inflation va sans doute augmenter durant les prochains mois, sans atteindre pour autant l'objectif des 2% de la Banque Centrale Européenne (BCE). Pour l'ensemble de la zone euro, l'inflation se situe à 0,2% sur une base annuelle. France et Allemagne sont en tête avec 0,4% et 0,3%. L'Italie et l'Espagne restent au bord de la déflation avec des chiffres entre 0 et -0,3%.
- Au 2<sup>ème</sup> trimestre, l'Italie affiche des scores de croissance médiocres: la croissance stagne à nouveau, contrairement aux prévisions de légère expansion. C'est surtout la consommation des ménages qui faiblit, sans être compensée par la croissance d'un autre secteur. Cela rappelle la fragilité du redressement économique italien.

#### États-Unis

- Les chiffres du chômage de vendredi dernier ont légèrement déçu: avec 151.000 unités, l'évolution du « Non-farm Payroll » reste en deçà des 180.000 unités attendues. Le taux de chômage se maintient à 4,9%, alors qu'on prévoyait une baisse à 4,8%. De même, le salaire horaire moyen n'a augmenté que de 0,1%, alors qu'on comptait sur 0,2%. Ces chiffres, qui sont parmi les plus importants pour évaluer la situation actuelle du marché de l'emploi, montrent qu'il n'y a toujours pas de certitude absolue quant à la solidité de l'économie.
- Au mois d'août, l'indice ISM Manufacturing est inopinément tombé de 3,2 points à 49,4, son plus fort recul en 2 ans.** Ce chiffre attire à nouveau l'attention sur la faiblesse du secteur de la production, dont le redressement n'est pas encore tout à fait sur les rails.
- Les commandes des usines ont augmenté de 1,9% en juillet, juste en dessous des 2% de hausse attendus. Depuis un an cependant, ces commandes présentent toujours une croissance négative de -3,5%. En août, les commandes de biens durables dans l'industrie ont respecté les attentes en remontant de 4,4%. Mais ici encore, par rapport à l'année dernière, la croissance reste négative avec -3,4%.
- La confiance des consommateurs a fortement augmenté à 101,1, loin au-dessus des 97,0 escomptés. Ces chiffres permettent d'espérer que, malgré la faiblesse persistante des secteurs industriels, la consommation des ménages pourra continuer à soutenir la croissance au 2<sup>ème</sup> semestre de l'année.
- Durant la dernière semaine d'août, les demandes d'hypothèque ont augmenté de 2,8%, après avoir perdu -2,1% la semaine précédente.

#### Royaume-Uni

- L'indice PMI Manufacturing de Markit a réalisé au mois d'août une forte hausse à 53,3, venant de 48,2 le mois précédent. La hausse dépasse largement les attentes de 49,0. Elle montre que l'impact négatif de l'issue du Brexit ne semble guère peser sur le secteur de la production. Celui-ci, il est vrai, ne représente que 10% environ de l'ensemble de l'appareil économique.

#### Japon

- En juillet, la production industrielle a stagné après les 2,3% de hausse du mois précédent. Le 3<sup>ème</sup> trimestre commence de manière étonnamment molle, surtout à cause du yen plus cher. La baisse des inventaires, en revanche, préside de meilleurs chiffres de croissance.
- En juillet, le taux de chômage a reculé à 3,0%, son niveau le plus bas depuis 1995.

NAME	2/09/2016	29/08/2016	% Change 1W	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3632,40	3541,59	2,32	4,84	4,06	6,25	6,88	3773,73	3117,61
AEX-Index	463,60	452,15	2,34	3,45	4,11	5,85	7,08	474,87	378,53
CAC 40 Index	4542,17	4424,25	2,26	2,98	2,72	1,92	0,42	5011,65	3892,46
FTSE 100 Index	6894,60	--	1,14	1,49	11,03	11,21	14,09	6955,34	5499,51
Deutsche Boerse AG	10683,82	10544,44	0,91	3,05	5,75	8,75	6,43	11430,87	8699,29
Swiss Market Index	8294,30	8184,09	1,54	1,22	1,79	3,91	-4,14	9080,56	7425,05
EURO STOXX 50 Price EUR	3079,74	2998,50	2,30	3,57	2,74	1,40	-3,16	3524,04	2672,73
Dow Jones Industrial Average	18491,96	18502,99	0,52	-0,28	3,85	8,73	14,84	18668,44	15450,56
S&P 500 Index	2179,98	2180,38	0,50	-0,13	3,85	9,00	13,47	2193,81	1810,10
NASDAQ Composite Index	5249,90	5232,33	0,59	0,55	6,22	11,30	12,08	5275,74	4209,76
Nikkei 225	17107,17	16737,49	2,36	5,36	2,73	0,45	-3,94	20012,40	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3067,35	3070,03	-0,10	3,05	4,38	6,72	-2,94	3684,57	2638,30
EURO/US DOLLAR	1,12	1,12	-0,21	0,72	-1,71	1,34	-0,07	1,16	1,05
EURO/BRITISH POUND	0,84	0,85	1,73	1,09	-6,31	-7,97	-12,85	0,87	0,70
EURO/JAPANESE YEN	115,83	114,04	-1,58	-2,57	5,34	7,81	14,94	137,45	109,57
EURO/CHINA RENMINBI	7,45	7,46	0,78	-0,15	-1,41	-4,67	-3,75	7,56	6,76
BRENT CRUDE (\$/bbl)	46,50	49,45	-5,97	4,24	-7,97	10,49	-18,28	58,38	32,51
Gold (\$/troy ounce)	1324,29	1323,38	0,05	-0,88	6,27	4,45	18,26	1375,34	1046,44
NAME	2/09/2016	29/08/2016	Bps Change 1W	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,19	0,15	3,7	2,4	-26,1	-50,6	-82,0	1,15	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	-0,04	-0,09	4,0	2,4	-11,2	-28,2	-71,1	0,80	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	1,60	1,56	4,3	1,4	-9,8	-27,2	-52,2	2,34	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	0,73	0,56	16,2	5,5	-55,0	-75,7	-109,9	2,05	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	-0,02	-0,07	4,4	7,4	8,0	2,6	-37,9	0,40	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	2,77	2,76	1,6	2,1	-23,4	-12,5	-53,2	3,35	2,63
Euribor 3 Month	-0,30	-0,30	-0,4	-0,3	-3,9	-9,3	-26,8	-0,03	-0,30
Euribor 6 Month	-0,19	-0,19	0,0	-0,9	-4,0	-5,9	-23,2	0,04	-0,19
EURO SWAP 1 YR	-0,21	-0,20	-0,6	-0,4	-4,6	-2,8	-24,8	0,06	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,21	-0,20	-1,0	-1,2	-5,4	-1,5	-29,9	0,10	-0,29
EURO SWAP 3 YR	-0,21	-0,20	-1,2	-1,7	-8,2	-4,4	-38,6	0,73	-0,29
EURO SWAP 5 YR	-0,14	-0,13	-1,5	-3,7	-14,4	-14,5	-58,6	0,45	-0,21
EURO SWAP 10 YR	0,31	0,27	4,0	-2,0	-22,3	-27,9	-80,0	1,14	0,21
EURO SWAP 30 YR	0,78	0,73	4,8	-1,3	-32,2	-35,1	-87,0	1,73	0,66

## Courbe des taux

