

Semaine du 28 novembre au 2 décembre 2016

## Commentaires concernant les marchés financiers

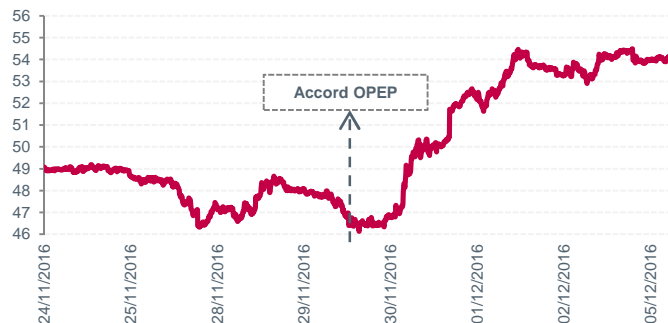
### Monde

- Les Bourses européennes ont clôturé la semaine écoulée dans le rouge. Aux États-Unis également, les places financières ont essuyé des pertes, à l'exception du Dow Jones qui a terminé la semaine à un niveau inchangé. Ce sont surtout les petites capitalisations et les actions technologiques qui ont bu la tasse, enregistrant leurs plus mauvais scores hebdomadaires depuis février. Les Bourses européennes ont subi l'influence négative de la perspective des élections qui se déroulaient ce week-end. Le marché américain a marqué une pause après les robustes résultats enregistrés au cours des semaines qui ont suivi l'élection de Trump.
- Sur les marchés obligataires, les tendances ont été similaires à celles de la semaine précédente. Les taux des obligations américaines ont légèrement monté aux États-Unis; en Europe, les taux obligataires sont restés plutôt stables, hormis en Allemagne où ils ont fortement monté. Du côté des devises, l'USD a à nouveau montré quelques signes de fléchissement. Progressant de plus de 2% face au billet vert, la livre sterling a quant à elle connu une semaine favorable.

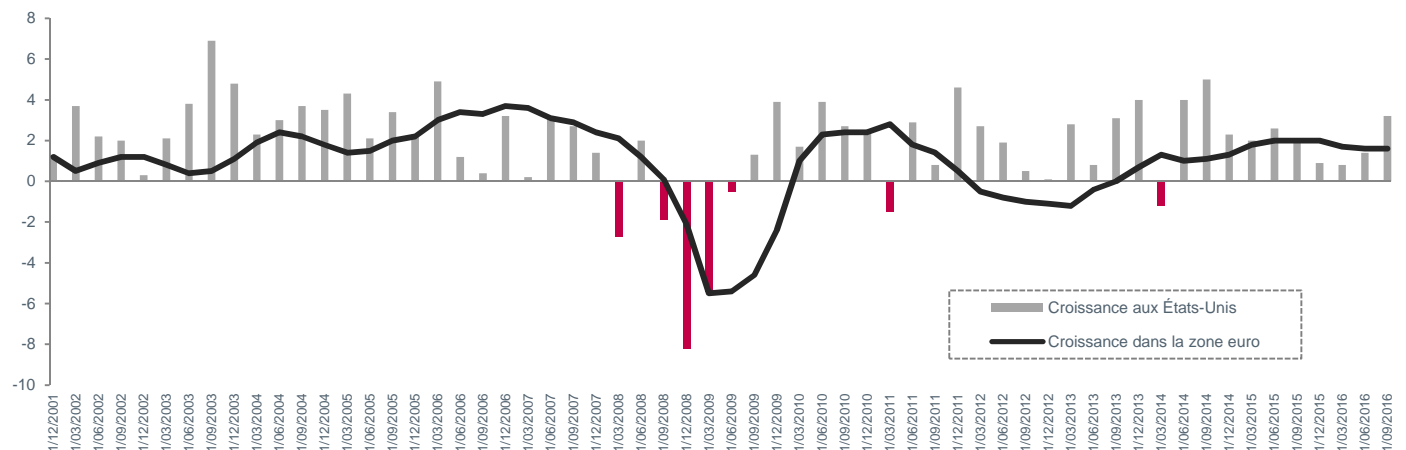
### Pétrole

Le cours du pétrole a gagné près de 10% la semaine dernière, après l'annonce de l'accord tant attendu de l'OPEP mercredi. Représentant un tiers de la production mondiale, l'OPEP a décidé de réduire sa production de 1,2 million de barils pour la ramener à 32,5 millions de barils/jour. Par cet accord, les membres de l'OPEP visent un prix du pétrole plus rentable. Il marque la première diminution de la production de l'OPEP depuis 2008; il est valable 6 mois (à partir de janvier, avec une éventuelle prolongation jusqu'à fin 2017). L'Iran, vis-à-vis duquel les sanctions ont été levées récemment, pourra profiter d'une mesure d'exception provisoire. Il pourra même porter sa production à 3,8 millions de barils/jour. Les pays non membres de l'OPEP comme la Russie ont déjà annoncé leur participation à la recherche d'un accord. Ce qui signifie une baisse supplémentaire de la production de 600.000 barils/jour.

### Prix du pétrole



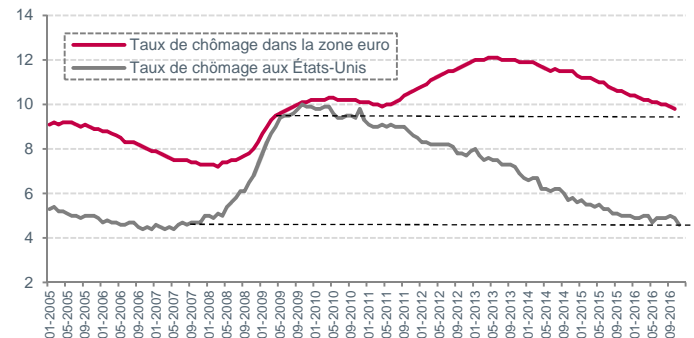
### Croissance aux États-Unis et dans la zone euro



### Données macroéconomiques

#### Europe

- Le taux de chômage en zone euro a baissé à 9,8% en octobre, contre 9,9% en septembre. C'est mieux que les prévisions, qui misaient sur 10%. Cette baisse s'inscrit dans un mouvement continu depuis le niveau record de 12,1% en avril 2013. Le niveau actuel est le plus bas depuis juillet 2009.



- Toujours dans la zone euro, la confiance des consommateurs a augmenté en novembre, pour atteindre son plus haut depuis le début de l'année. Le pétrole moins cher et l'amélioration du marché du travail contribuent à accroître la confiance des ménages. Ces données rejoignent celles de plusieurs autres analyses récentes, qui arrivent aux mêmes conclusions. Le climat des affaires en zone euro s'est détérioré en novembre, atteignant son plus bas niveau (0,42) en trois mois. Les estimations des managers concernant la production passée ont fortement chuté de même que, dans une moindre mesure, leurs prévisions concernant les commandes et les stocks de produits finis.

#### États-Unis

- Au 3<sup>e</sup> trimestre, l'économie américaine a progressé de 3,2% - soit un peu plus que les premiers résultats publiés. Ce sont surtout les estimations plus positives des dépenses des ménages qui ont alimenté cette croissance.
- Les Non-Farm Payrolls ont légèrement augmenté par rapport aux attentes, pour atteindre 178.000 en novembre. La progression se situe surtout dans les secteurs des services professionnels et des soins de santé. Les chiffres ADP concernant l'évolution de l'emploi ont dépassé les attentes de 216.000 unités, la création de nouveaux emplois se concentrant principalement dans les grandes et moyennes entreprises.
- Parallèlement à ces chiffres, le taux de chômage a baissé au-delà des prévisions et s'élève à 4,6% pour novembre (contre 4,9% en octobre). C'est le plus bas niveau depuis août 2007, non seulement parce que le nombre de chômeurs a baissé de 387.000 unités mais aussi parce que le taux de participation a cédé 0,1% pour atteindre 62,7%.

NAME	2/12/2016	28/11/2016	% Change 1W	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3427,61	3463,14	-1,87	-0,35	-5,76	-1,80	-5,87	3753,05	3117,61
AEX-Index	449,60	452,71	-1,83	2,06	-3,13	0,96	0,60	466,17	378,53
CAC 40 Index	4528,82	4510,39	-0,47	3,46	-0,27	2,42	-3,94	4803,48	3892,46
FTSE 100 Index	6730,72	6799,47	-1,61	0,56	-2,16	8,39	7,89	7129,83	5499,51
DAX Index	10513,35	10582,67	-1,74	2,48	-1,49	4,06	-2,22	10992,55	8699,29
Swiss Market Index	7784,01	7823,23	-1,24	2,51	-6,33	-4,47	-11,57	8933,10	7425,05
EURO STOXX 50 Price EUR	3015,13	3016,80	-1,09	2,05	-2,03	0,59	-9,48	3394,93	2672,73
Dow Jones Industrial Average	19170,42	19097,90	0,10	7,17	3,67	7,66	7,41	19225,29	15450,56
S&P 500 Index	2191,95	2201,72	-0,97	5,12	0,55	4,42	4,79	2214,10	1810,10
NASDAQ Composite Index	5255,65	5368,81	-2,65	4,15	0,11	6,34	2,20	5403,86	4209,76
Nikkei 225	18274,99	18356,89	-0,45	8,10	7,26	9,81	-6,30	19869,08	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3202,14	3277,00	-2,28	2,46	4,23	8,97	-9,16	3684,57	2638,30
EURO/US DOLLAR	1,06	1,06	-0,42	-4,28	-5,19	-6,92	-2,47	1,16	1,05
EURO/BRITISH POUND	0,83	0,85	2,55	6,86	0,54	-5,67	-13,63	0,94	0,72
EURO/JAPANESE YEN	120,13	118,81	-1,10	-4,00	-4,02	1,66	11,30	134,22	109,57
EURO/CHINA RENMINBI	7,28	7,33	0,62	2,72	2,24	2,45	-4,60	7,64	6,94
BRENT CRUDE (\$/bbl)	53,91	49,21	9,55	15,81	10,49	4,96	5,77	54,82	34,71
Gold (\$/troy ounce)	1173,00	1194,00	-1,76	-8,48	-11,61	-5,81	9,49	1375,34	1047,79

NAME	2/12/2016	28/11/2016	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	0,60	0,63	-2,6	20,1	41,9	14,9	-37,3	0,99	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,25	0,20	5,0	12,0	30,2	18,6	-42,4	0,68	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	2,36	2,31	4,9	58,5	75,9	66,1	9,2	2,45	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	1,38	1,38	0,0	24,9	66,1	10,2	-54,3	1,99	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	0,02	0,01	1,1	144,5	141,6	148,2	104,2	0,34	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	3,05	2,87	18,1	32,7	27,8	5,0	2,5	3,05	2,63
Euribor 3 Month	-0,31	-0,31	0,1	0,0	-1,2	-5,1	-19,5	-0,11	-0,31
Euribor 6 Month	-0,22	-0,22	0,1	-0,5	-2,5	-6,5	-17,0	-0,03	-0,22
EURO SWAP 1 YR	-0,20	-0,20	0,3	-0,9	1,1	-3,8	-14,8	0,00	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,16	-0,16	0,8	-0,4	6,2	1,6	-11,4	0,13	-0,29
EURO SWAP 3 YR	-0,10	-0,11	1,3	0,5	11,0	4,4	-11,9	0,13	-0,29
EURO SWAP 5 YR	0,09	0,07	2,0	5,4	21,7	9,3	-17,1	0,36	-0,21
EURO SWAP 10 YR	0,67	0,61	5,7	13,9	38,0	16,1	-25,0	1,07	0,21
EURO SWAP 30 YR	1,22	1,14	7,5	19,3	44,1	16,5	-32,3	1,70	0,66

## Courbe des taux

