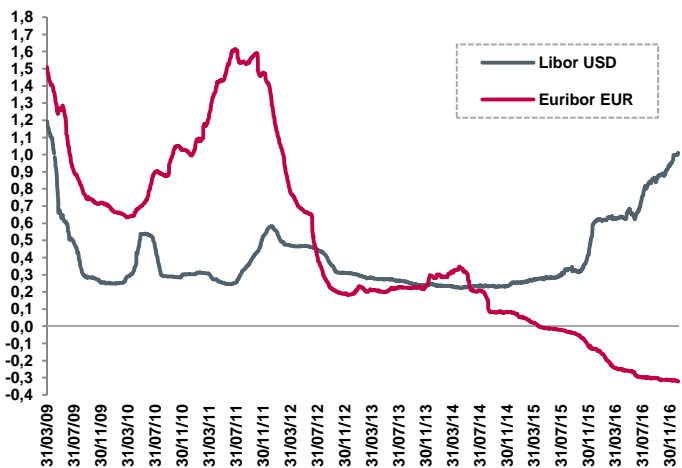


Semaine du 2 au 6 janvier 2017

## Commentaires concernant les marchés financiers

### Au niveau mondial

- Les Bourses européennes ont clôturé la première semaine de l'année avec un gain de 1 à 2%, le meilleur départ depuis 2013. De même, les places américaines S&P et Nasdaq ont battu leurs records, finissant la semaine sur une hausse voisine de 1%. Le Dow Jones a aussi gagné près de 1%, échouant une fois de plus près de la barre des 20.000 points.
- Du côté des obligations souveraines, les taux ont augmenté d'environ 5 points de base dans la plupart des pays d'Europe. Aux États-Unis, en revanche, le taux public a légèrement reculé, surtout à longue échéance. Les taux à court terme ont de nouveau augmenté, surtout le taux USD Libor à 3 mois, qui a dépassé 1% pour la première fois depuis mai 2009. Cela montre que le marché s'attend toujours à une augmentation de l'inflation aux États-Unis. D'autre part, le contraste reste très grand avec le taux correspondant en euro, l'Euribor, qui stagne toujours à son plus bas: -0,32%. Le taux Libor est le taux de référence pour quelque 28.000 milliards de dollars de dette créée aux États-Unis seulement, avec non moins de 350.000 milliards en dérivés financiers.



- Sur le marché des devises, les fluctuations de ce début d'année sont restées relativement modiques. L'euro a progressé très légèrement d'environ 0,5% par rapport au dollar américain

## Pétrole

Le pétrole a achevé la semaine au même niveau qu'il l'avait commencée.

## Données macroéconomiques

### Europe

- En décembre, l'indicateur de sentiment économique de la Commission européenne a augmenté au-delà des attentes, atteignant 107,8 pour 106,6 en novembre. Ce chiffre va dans le sens d'une accélération de la croissance au dernier trimestre de 2016. Il correspond par ailleurs aux résultats des autres sondages. L'indicateur reflète une croissance d'environ 0,3% comparé au trimestre précédent.
- En décembre, l'inflation a atteint dans la zone euro 1,1%, son niveau le plus haut en 3 ans, sans arriver pour autant à l'objectif de 2% de la BCE. L'inflation a progressé dans tous les pays, mais surtout en Allemagne et en Espagne. L'évolution est la plus prononcée en Allemagne, première économie de la zone euro, avec 1,7%. Cette augmentation inattendue coïncide avec:
  - une hausse de 12,6% des prix pétroliers en décembre
  - un recul de 7% de l'euro par rapport au dollar durant les 3 derniers mois

Cela dit, la BCE ne va pas changer tout de suite sa politique, car l'inflation structurelle -la vraie référence- reste faible avec 0,9% en décembre.

### États-Unis

- En décembre, l'indice ISM (Institute for Supply Managements) Manufacturing PMI a atteint 54,7 venant de 53,2 en novembre, dépassant nettement les attentes du marché (53,6). Il s'agit de son plus haut niveau depuis 2014. Quant à l'indice ISM Non-Manufacturing PMI, il s'est situé à 57,2, comme le mois précédent, mais également au-dessus des attentes du marché (56,6). Ces chiffres montrent qu'en 2017, l'économie va reprendre de l'élan après un dernier trimestre 2016 sans doute moins vigoureux. L'industrie américaine se prépare au nouveau leadership de Donald Trump, qui a déjà exprimé son intention de stimuler la croissance en réduisant à la fois les impôts et la réglementation.
- Les derniers chiffres de l'emploi avant le départ du président Obama se situent à 156.000, en deçà des prévisions. Depuis l'arrivée au pouvoir de l'administration Obama, près de 6 millions d'emplois ont été créés au total. Le taux de chômage a néanmoins légèrement augmenté à la fin de l'année à cause d'un fort accroissement du pool total de travailleurs. Ce groupe a reculé de 94,7 millions à environ 80,5 millions sur toute la durée des mandats Obama. C'est un des facteurs qui, avec l'augmentation du nombre de jobs, ont fait baisser le taux de chômage. Celui-ci a culminé à 10% en 2009 avant de retomber aux environs de 4,7% actuellement. Les salaires ont gagné 2,9% sur l'année précédente, la plus forte hausse depuis 2009.
- D'après les *minutes* de la dernière réunion de la Fed, le risque de surchauffe sous l'effet d'une politique fiscale plus expansionniste a bien été évoqué, de même que l'impact négatif de la hausse du dollar et des taux. Mais les décideurs sont restés partagés. Une majorité estime qu'une hausse de taux progressive sur les années qui viennent reste indiquée.



NAME	6/01/2017	3/01/2017	% Change 1W	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3665,50	3657,05	1,64	3,03	3,95	10,42	4,91	3679,62	3117,61
AEX-Index	487,00	487,99	0,79	3,67	8,21	12,27	18,54	489,91	378,53
CAC 40 Index	4909,84	4899,33	0,98	3,06	10,34	17,16	13,29	4929,60	3892,46
FTSE 100 Index	7210,05	7177,89	1,26	3,68	2,35	9,40	21,95	7211,96	5499,51
DAX Index	11599,01	11584,24	1,03	3,53	10,56	20,45	17,76	11637,37	8699,29
Swiss Market Index	8417,46	8316,18	2,02	3,92	3,60	4,72	1,94	8487,61	7425,05
EURO STOXX 50 Price EUR	3321,17	3315,02	0,93	3,87	10,68	17,02	9,48	3334,44	2672,73
Dow Jones Industrial Average	19963,80	19881,76	0,73	1,05	9,45	10,01	22,13	19999,63	15450,56
S&P 500 Index	2276,98	2257,83	1,23	0,77	5,72	6,91	18,47	2282,10	1810,10
NASDAQ Composite Index	5521,06	5429,08	1,64	1,41	4,32	11,38	18,90	5536,52	4209,76
Nikkei 225	19454,33	--	0,27	2,41	15,39	28,78	9,92	19615,40	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3165,66	3135,92	2,00	-2,08	5,36	5,94	-0,65	3301,21	2638,30
EURO/US DOLLAR	1,05	1,04	0,77	-0,25	-5,42	-4,73	-2,98	1,16	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,86	0,85	-1,49	-2,98	4,22	-1,57	-13,63	0,94	0,74
EURO/JAPANESE YEN	123,65	122,53	-0,61	-1,53	-6,66	-8,06	3,41	132,32	109,57
EURO/CHINA RENMINBI	7,30	7,22	-0,45	-0,24	2,42	1,25	-2,14	7,64	7,06
BRENT CRUDE (\$/bbl)	56,87	55,47	0,09	3,29	6,22	13,90	33,22	58,53	35,13
Gold (\$/troy ounce)	1174,14	1158,84	2,32	1,23	-6,79	-13,37	7,31	1375,34	1071,57

NAME	6/01/2017	3/01/2017	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	0,70	0,64	5,7	0,2	44,6	55,0	-16,5	0,96	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,30	0,26	3,5	-6,6	27,8	48,6	-21,7	0,57	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	2,42	2,45	-2,5	-4,8	70,1	106,2	30,4	2,60	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	1,38	1,33	5,3	-7,0	41,2	64,7	-38,8	1,87	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	0,05	0,04	1,1	132,5	144,5	166,8	116,0	0,25	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	3,17	3,10	8,0	7,2	45,8	37,2	35,0	3,38	2,63
Euribor 3 Month	-0,32	-0,32	-0,2	-0,6	-1,7	-2,8	-18,5	-0,14	-0,32
Euribor 6 Month	-0,23	-0,22	-0,8	-1,0	-2,7	-4,0	-18,5	-0,05	-0,23
EURO SWAP 1 YR	-0,21	-0,20	-0,7	-0,7	-1,3	1,3	-12,7	0,00	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,16	-0,16	0,7	0,9	4,2	9,3	-7,6	0,13	-0,29
EURO SWAP 3 YR	-0,08	-0,11	2,2	-2,1	11,0	15,4	-8,0	0,03	-0,29
EURO SWAP 5 YR	0,12	0,08	3,8	-0,5	18,5	28,9	-13,3	0,27	-0,21
EURO SWAP 10 YR	0,72	0,70	1,9	-4,9	34,7	44,2	-15,8	0,94	0,21
EURO SWAP 30 YR	1,32	1,29	3,0	-7,9	34,2	57,2	-21,0	1,56	0,66

## Courbe des taux

