

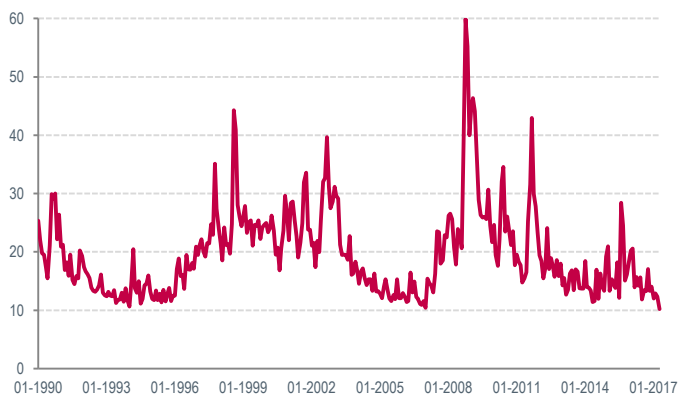
Semaine du 1 au 5 mai 2017

Commentaires concernant les marchés financiers

Monde

- Les indices boursiers européens ont à nouveau connu une semaine faste, avec des gains de 2,79% pour l'Euro Stoxx 50, 3% pour le Dax allemand et même 4% pour le BEL20.
- Les bourses américaines ont, elles aussi, enregistré une nouvelle progression, mais un peu plus modeste - entre 0 et 0,5% - sur la semaine écoulée. Elles restent placées sous le signe d'une faible volatilité, avec des fluctuations journalières des cours de moins de 0,2% depuis bien plus d'une semaine.

S&P500 - Volatilité



- Les obligations souveraines ont moins bien performé, sous l'effet d'une hausse des taux de plus de 5 pb dans la plupart des pays européens et d'Amérique du Nord.
- Sur le marché des devises, l'euro a connu une bonne semaine, gagnant quelque 0,92% en termes de valeur face au dollar américain.

Pétrole

Pour la 3^e semaine consécutive, le pétrole a énormément souffert, accusant un recul de plus de 5% durant la semaine écoulée. Pour la 1^{re} fois depuis l'accord de réduction de la production de l'OPEP, le Brent est passé sous les \$50 le baril. Cette baisse s'explique par l'accroissement de la production américaine qui compense les limitations décidées par l'OPEP, même si l'OPEP et la Russie envisagent de prolonger ces mesures au 2^e semestre. La production brute aux États-Unis est passée à 9,29 millions de barils, son plus haut niveau depuis août 2015. La baisse des cours pétroliers se répercute sur les autres matières premières, du minéral de fer aux métaux industriels.

Données macroéconomiques

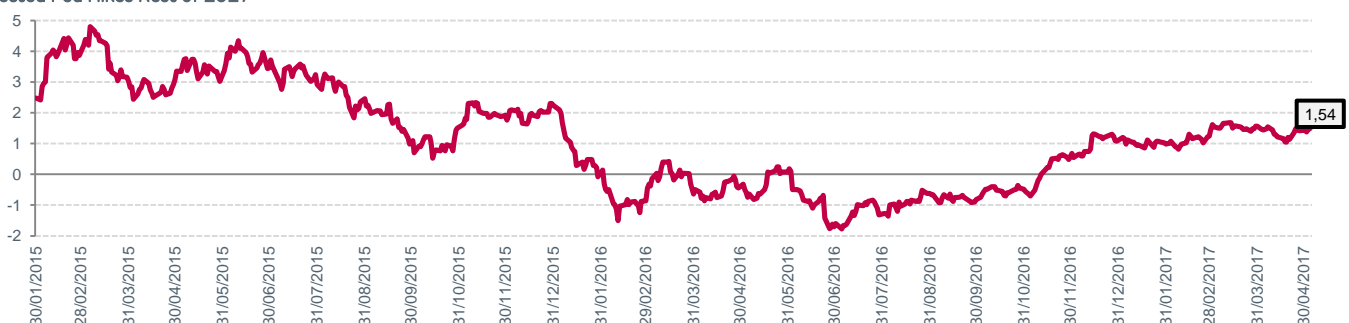
Europe

- Au 1^{er} trimestre 2017, l'économie a progressé de 0,5%, une évolution conforme aux prévisions des économistes interrogés par Bloomberg et cohérente par rapport aux dernières projections d'effectifs de la BCE. Ces chiffres montrent surtout que l'économie de la zone euro peine à atteindre les chiffres plus positifs qui transparaissent dans les enquêtes de conjoncture plus récentes. Le sentiment dans le monde des affaires, parmi les consommateurs et les investisseurs atteint cette année son niveau le plus haut depuis près d'une décennie. C'est en France notamment que la déconnexion entre données objectives et subjectives est la plus marquée. Les enquêtes traduisent des chiffres encourageants mais la croissance reste à la traîne au 1^{er} trimestre. Les fonctionnaires de la BCE mettent toujours en garde contre le risque de baisse et les économistes n'excluent pas une correction à la baisse des indicateurs de confiance. La croissance de l'économie (0,5%) confirme l'évaluation de Mario Draghi selon laquelle la reprise devient de plus en plus solide et de plus en plus large.
- En mars, le taux de chômage a atteint 9,5%, soit un peu plus que les projections du marché (9,4%), mais toujours le niveau le plus bas depuis avril 2009. Le taux de chômage est passé de plus de 12% en 2013 (son plus haut niveau) à 10,2% seulement il y a un an.

États-Unis

- Les responsables de la Réserve fédérale (Fed) ont voté à l'unanimité le maintien du taux directeur à 75-100 points de base. Rien ne les a poussés à procéder à une nouvelle hausse, en raison du fléchissement récent des chiffres économiques, parmi lesquels une croissance moins forte que prévu au 1^{er} trimestre, le tassement récent des dépenses des ménages et l'inflation en mars. La Fed a indiqué que ces développements ne modifiaient cependant en rien leurs perspectives d'ensemble, et maintient son intention de relever les taux en juin, et plus tard cette année. Selon les investisseurs, la probabilité d'une ou deux nouvelles hausses des taux cette année est de 50/50. Les décideurs sont par ailleurs convaincus que la faiblesse du 1^{er} trimestre relève d'une anomalie statistique et anticipent une nette hausse de l'activité pour le trimestre en cours. L'Atlanta Fed prévoit actuellement une croissance du PIB de 4,3% pour le 2^e trimestre.
- Les emplois non agricoles ont progressé plus que prévu en avril (211.000) et, contre toute attente, le taux de chômage a baissé à 4,4%. Cela montre une fois de plus que le marché du travail reste sain, ce qui devrait être favorable aux dépenses des consommateurs. Cette hausse de 211.000 fait suite à une hausse de 79.000, un peu moins que les estimations antérieures. Les prévisions médianes des économistes misaient sur une hausse de 190.000. Si le taux de chômage est actuellement le plus bas depuis mai 2007, les salaires restent problématiques dans le rapport, avec une hausse d'à peine 2,5 % sur une base annuelle.
- L'indice industriel PMI de l'ISM (Institute for Supply Management) est passé de 57,2 en mars à 54,8 en avril, alors que le marché visait 56,5. C'est le niveau le plus bas depuis décembre 2016. L'indice non industriel PMI de l'ISM est passé de 55,2 en mars à 57,5 en avril, mais reste lui aussi en-deçà des attentes du marché (55,8). L'activité des entreprises est en hausse et les nouvelles commandes ont atteint leur plus haut niveau depuis août 2005.

Expected Fed Hikes Rest of 2017



NAME	05/05/2017	% Change 1W	02/05/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	4037,94	4,00	3909,88	6,02	11,97	17,40	21,33	4038,42	3127,94
AEX-Index	533,27	2,18	525,48	3,57	9,74	21,06	23,66	533,27	409,23
CAC 40 Index	5432,40	3,05	5304,15	6,69	12,58	24,10	25,77	5432,40	3955,98
FTSE 100 Index	7297,43	0,83	7250,05	-0,47	1,52	9,03	19,29	7447,00	5788,74
DAX Index	12716,89	2,19	12507,90	4,09	9,14	23,96	29,08	12718,66	9214,10
Swiss Market Index	9016,66	1,94	8868,56	4,35	7,97	18,75	16,30	9016,96	7475,54
EURO STOXX 50 Price EUR	3658,79	2,79	3578,21	5,36	11,78	23,84	24,43	3658,79	2678,27
Dow Jones Industrial Average	20944,91	0,02	20949,89	1,44	4,35	17,09	18,60	21169,11	17063,08
S&P 500 Index	2392,42	0,34	2391,17	1,68	4,14	14,73	16,67	2400,98	1991,68
NASDAQ Composite Index	6081,91	0,57	6095,37	3,71	7,33	20,52	28,93	6102,72	4574,25
Nikkei 225	19445,70	1,92	19445,70	2,44	2,79	13,49	20,43	19668,01	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3103,04	-1,56	3143,71	-5,11	-1,18	-0,71	3,51	3301,21	2780,76
EURO/US DOLLAR	1,10	0,92	1,09	3,11	2,28	-0,42	-3,59	1,15	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,85	-0,89	0,84	0,63	1,58	4,92	-7,24	0,94	0,76
EURO/JAPANESE YEN	123,86	-1,88	122,43	-4,69	-3,02	-6,89	-1,24	124,65	109,57
EURO/CHINA RENMINBI	7,59	-0,97	7,52	-3,08	-2,93	-1,42	-2,14	7,64	7,20
BRENT CRUDE (\$/bbl)	49,24	-5,40	50,46	-9,87	-14,54	-0,40	0,92	60,09	46,22
Gold (\$/troy ounce)	1227,95	-3,18	1256,76	-2,21	-0,61	-4,19	-3,90	1375,34	1122,89
NAME	05/05/2017	Bps Change 1W	02/05/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,80	4,71	0,76	2,07	-18,7	40,3	22,7	1,02	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,42	8,98	0,33	16,00	0,6	28,2	25,5	0,48	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	2,35	7,23	2,28	1,69	-11,2	57,6	60,7	2,63	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	1,12	2,87	1,09	2,50	-23,5	-1,3	-34,8	1,52	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	0,02	0,00	0,02	-4,20	-7,9	8,3	14,5	0,11	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	3,55	6,80	3,48	23,13	13,5	82,2	65,5	3,56	2,63
Euribor 3 Month	-0,33	0,00	-0,33	0,00	-0,1	-1,7	-7,4	-0,26	-0,33
Euribor 6 Month	-0,25	0,10	-0,25	-0,70	-0,4	-3,5	-10,4	-0,14	-0,25
EURO SWAP 1 YR	-0,22	1,70	-0,24	0,10	-0,8	-3,3	-6,9	-0,02	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,12	2,60	-0,15	3,00	2,9	2,9	3,0	-0,05	-0,29
EURO SWAP 3 YR	-0,01	3,60	-0,05	6,20	6,6	9,3	12,3	0,06	-0,29
EURO SWAP 5 YR	0,25	4,55	0,20	10,45	10,1	21,5	24,2	0,34	-0,21
EURO SWAP 10 YR	0,85	6,10	0,79	12,60	9,2	32,1	30,7	0,97	0,21
EURO SWAP 30 YR	1,48	5,40	1,43	13,10	6,9	45,8	38,9	1,57	0,66
ICE LIBOR USD 3M	1,18	0,56	1,17	2,95	14,5	29,7	54,5	1,18	0,62
ICE LIBOR USD 6M	1,44	0,36	1,43	1,03	8,6	19,1	52,9	1,44	0,89
US DOLLAR SWAP 1 YR	1,41	3,29	1,38	3,56	17,4	42,7	66,2	1,44	0,60
US DOLLAR SWAP 2 YR	1,61	4,47	1,56	3,88	13,1	53,6	74,9	1,73	0,65
US DOLLAR SWAP 3 YR	1,76	5,13	1,71	3,25	9,2	60,8	80,3	1,95	0,72
US DOLLAR SWAP 5 YR	1,98	5,51	1,93	1,22	3,5	65,2	81,6	2,25	0,88
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,30	5,17	2,25	-1,89	-4,7	60,7	69,4	2,61	1,23
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,54	2,70	2,52	-5,30	-10,4	49,1	42,6	2,84	1,65

Courbe des taux

