

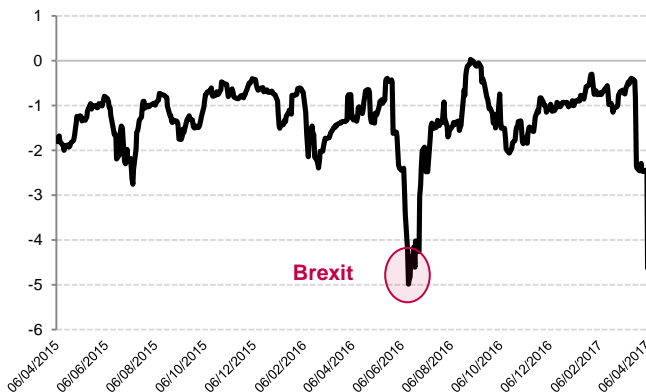
Semaine du 3 au 7 avril 2017

Commentaires concernant les marchés financiers

Au niveau mondial

- Avec des pertes limitées, la semaine dernière s'est avérée un peu plus faible pour la plupart des indices boursiers européens, l'Euro Stoxx 50 ayant enregistré un recul de -0,15%. Les Bourses française et néerlandaise ont quand même enregistré un léger gain et l'indice Bel20 est resté stable. Par contre, le Dax allemand a chuté de quelque -0,71%.
- Pour la 2^e semaine consécutive, la Bourse américaine enregistre de faibles performances en comparaison avec les Bourses européennes. Ce léger fléchissement est anormal étant donné que la Bourse américaine avait augmenté de 11% depuis l'élection de Donald Trump en novembre.
- Les obligations d'État ont à nouveau affiché de solides performances, avec un taux qui a reculé de quelque 5 points de base pour la plupart des pays européens. Aux USA, le taux de l'obligation d'État à 10 ans a augmenté d'un peu moins d'1 point de base.
- Sur le marché des devises, la semaine a été un peu moins bonne pour l'EUR, avec un recul d'environ -0,35% par rapport au USD. Le graphique ci-dessous illustre les options d'achat/vente de l'euro par rapport au yen. Il montre clairement le pessimisme croissant à l'égard de l'euro. La position des commerçants est retombée la semaine dernière au même niveau que durant le Brexit en juin l'an dernier. Cela montre un sentiment plus prudent à l'approche des élections présidentielles en France.

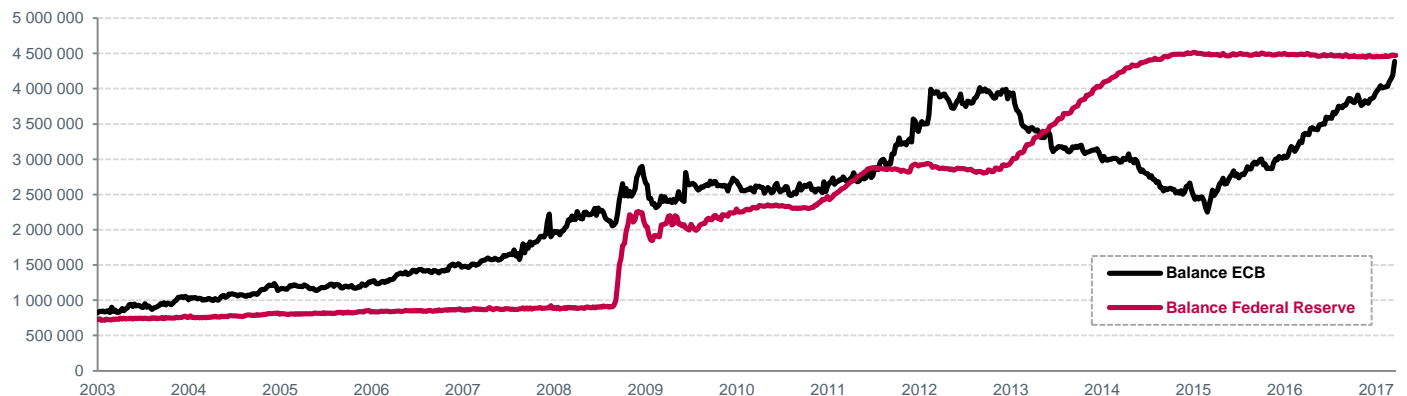
Positions net EUR/YEN



Pétrole

Après de solides performances la semaine précédente, les prix pétroliers ont à nouveau connu une bonne semaine, avec une hausse de quelque 3%.

Balance des Banques Centrales (en USD)



Données macroéconomiques

Europe

- Les 'minutes' de la dernière réunion de la Banque centrale européenne ont montré que tant le président Mario Draghi que le chef économiste Peter Praet, gardent le contrôle sur la politique de la BCE. Ils réussissent toujours à réfréner les tentatives de stimulation monétaire - comme celle du responsable de la Bundesbank Weidmann. Lors de la conférence de la BCE la semaine dernière, M. Draghi a confirmé que la politique fonctionne: les achats actuels, combinés à l'évolution attendue du taux d'intérêt, sont en ligne avec l'affaiblissement de l'inflation sous-jacente.
- Après un fléchissement en début d'année, les commandes industrielles allemandes se sont rétablies en février, avec une croissance 3,4% en comparaison avec le mois précédent. La production industrielle a également augmenté de quelque 1,3%. Ces données confirment une fois de plus l'idée d'une relance économique. Pour des parties comme Weidmann, c'est un argument de plus pour renforcer la politique de la BCE.
- Conformément aux attentes, le taux de chômage dans la zone euro est retombé à 9,5% en février, contre 9,6% le mois précédent. L'an dernier, il s'élevait encore à 10,3%. Il s'agit du chiffre le plus bas depuis mai 2009.

États-Unis

- Aux USA également, les 'minutes' de la dernière réunion de la Fed ont été publiées en mars. Contrairement à la tradition, l'attention ne s'est pas focalisée sur les attentes de croissance ou sur l'évolution future du taux d'intérêt de la Banque nationale, mais bien sur le débat à propos de la normalisation possible du bilan de la Fed. Bien que les plans ne soient pas encore concrets, la plupart des membres étaient quand même d'accord pour dire qu'il faut réduire le bilan d'ici la fin de cette année. Une possibilité consiste à ne pas renouveler les positions actuelles qui arrivent à échéance. Une vente effective de positions du bilan semble invraisemblable. Ce débat surgit juste au moment de l'annonce du bilan de la BCE, qui va dépasser celui de la Fed (voir graphique ci-dessous).
- Les chiffres publiés concernant l'emploi pour les «non-farm payrolls» se sont avérés décevants en mars, avec un accroissement de 98.000 nouveaux emplois seulement, ce qui est largement moins que les 180.000 emplois attendus. Il s'agissait du plus mauvais chiffre depuis mai dernier. Pourtant, le taux de chômage aux USA a baissé à 4,5% en mars, soit le taux le plus bas depuis mai 2007 et un niveau supérieur aux attentes de 4,7%. Cette diminution du taux de chômage s'explique principalement par une baisse du nombre de chômeurs de près de 326.000, alors que le degré de participation s'est maintenu à 63%.
- L'indice ISM industrie PMI est retombé à 57,2 en mars, au-dessus des attentes des analystes qui avaient tablé sur 57. Ce même indice PMI pour le secteur non industriel a également reculé à 55,2, mais bien au-dessous des attentes de 57.

NAME	07/04/2017	% Change 1W	03/04/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3819,44	0,06	3800,44	3,67	4,20	8,32	15,04	3824,58	3127,94
AEX-Index	518,70	0,42	513,45	3,13	6,51	15,25	20,99	518,88	409,23
CAC 40 Index	5135,28	0,25	5085,91	3,64	4,59	15,40	20,95	5135,28	3955,98
FTSE 100 Index	7349,37	0,36	7282,69	0,14	1,93	4,33	19,76	7447,00	5788,74
DAX Index	12225,06	-0,71	12257,20	2,16	5,40	16,53	28,27	12375,58	9214,10
Swiss Market Index	8640,91	-0,21	8633,86	0,20	2,65	6,36	11,33	8710,26	7475,54
EURO STOXX 50 Price EUR	3495,80	-0,15	3472,94	3,27	5,26	16,50	21,74	3508,11	2678,27
Dow Jones Industrial Average	20668,77	0,03	20650,21	-1,22	3,53	13,31	17,82	21169,11	17063,08
S&P 500 Index	2355,36	-0,31	2358,84	-0,55	3,44	9,36	15,35	2400,98	1991,68
NASDAQ Composite Index	5875,85	-0,61	5894,68	0,72	6,43	11,02	21,19	5936,39	4574,25
Nikkei 225	18664,63	-1,29	18983,23	-3,51	-4,06	10,70	18,51	19668,01	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3286,62	1,40	--	1,36	4,19	9,38	9,25	3301,21	2780,76
EURO/US DOLLAR	1,06	-0,35	1,07	0,46	0,39	-5,23	-6,71	1,16	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,86	-0,91	0,85	1,15	1,53	5,11	-5,49	0,94	0,76
EURO/JAPANESE YEN	117,57	0,94	118,32	2,44	4,35	-1,85	4,72	126,47	109,57
EURO/CHINA RENMINBI	7,33	0,53	7,34	-0,44	-0,14	1,70	0,53	7,64	7,20
BRENT CRUDE (\$/bbl)	55,19	3,10	53,12	-1,67	-5,77	1,03	27,90	59,89	42,84
Gold (\$/troy ounce)	1265,74	1,32	1253,50	4,10	7,17	0,69	2,04	1375,34	1122,89
NAME	07/04/2017	Bps Change 1W	03/04/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,76	-5,58	0,82	-5,65	6,2	50,8	28,0	1,02	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,23	-4,99	0,28	-9,19	-7,1	20,7	13,7	0,48	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	2,33	0,92	2,32	-18,95	-9,1	61,0	64,0	2,63	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	1,07	1,28	1,06	-11,62	-30,6	10,6	-25,2	1,66	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	0,06	-1,45	0,07	-1,55	0,2	11,9	11,6	0,11	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	3,29	--	--	-7,18	9,1	57,1	38,5	3,48	2,63
Euribor 3 Month	-0,33	0,00	-0,33	-0,20	-0,9	-2,6	-8,3	-0,25	-0,33
Euribor 6 Month	-0,24	0,20	-0,24	-0,10	-1,2	-3,8	-10,7	-0,13	-0,24
EURO SWAP 1 YR	-0,22	-0,08	-0,22	-2,08	-1,0	-2,1	-7,3	-0,02	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,16	-0,72	-0,15	-2,62	1,0	4,5	0,6	0,13	-0,29
EURO SWAP 3 YR	-0,07	-0,92	-0,06	-2,82	2,9	12,2	6,4	0,06	-0,29
EURO SWAP 5 YR	0,14	-1,85	0,16	-3,65	3,5	22,0	14,5	0,34	-0,21
EURO SWAP 10 YR	0,72	-1,59	0,74	-5,49	2,5	33,4	22,9	0,97	0,21
EURO SWAP 30 YR	1,34	-2,12	1,36	-9,07	4,3	42,2	37,4	1,57	0,66
ICE LIBOR USD 3M	1,16	0,56	1,15	4,92	14,5	28,4	52,5	1,16	0,62
ICE LIBOR USD 6M	1,43	-0,03	1,43	0,50	10,2	16,4	52,9	1,44	0,89
US DOLLAR SWAP 1 YR	1,39	1,79	1,37	2,18	17,7	40,5	66,2	1,44	0,60
US DOLLAR SWAP 2 YR	1,58	-0,35	1,58	-7,16	11,0	50,9	75,1	1,73	0,65
US DOLLAR SWAP 3 YR	1,74	-1,11	1,75	-12,88	7,2	59,8	81,9	1,95	0,72
US DOLLAR SWAP 5 YR	1,97	-1,00	1,98	-16,61	5,4	69,9	85,0	2,25	0,88
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,30	-0,81	2,31	-16,68	6,6	74,4	73,8	2,61	1,23
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,57	-0,44	2,57	-13,63	10,5	67,7	52,0	2,84	1,65

Courbe des taux

