

Semaine du 4 au 8 juin 2018

Commentaires relatifs aux marchés financiers

Monde

- La semaine a été plutôt stable pour la plupart des indices boursiers européens, avec des cours qui ont majoritairement clôturé la semaine sur un statu quo. L'indice Euro Stoxx 50 a perdu quelque -0,18% et l'indice allemand Dax a gagné 0,33%. Quant au Bel 20, il a clôturé la semaine sur la perte la plus élevée, soit -1,00%.
- Aux USA, les Bourses se sont beaucoup mieux comportées, avec des gains de respectivement 2,65% pour le Dow Jones et 1,46% pour l'indice S&P 500. Quant à l'indice Nasdaq des valeurs technologiques, il a pu clôturer la semaine sur un gain tout juste supérieur à 1%.
- La semaine dernière, le taux à 10 ans a à nouveau bien progressé de plusieurs points de base pour la plupart des États européens. Aux USA, on a à nouveau noté une baisse, qui n'a pas atteint la barre des 2 points de base.
- Pour l'euro, la semaine dernière a été très bonne, avec des gains juste en-deçà de la barre de 1%, tant par rapport au dollar américain qu'au Yen japonais.

Pétrole

Le pétrole a connu une semaine de stabilité qui s'est clôturée à peu près au même niveau de prix.

Données macro-économiques

Europe

- Au 1^{er} trimestre de 2018, l'économie de la zone euro a enregistré une croissance de 0,4% par rapport au trimestre précédent. Côté dépenses, la contribution positive à la croissance du produit intérieur brut (PIB) est venue des dépenses de consommation des ménages (0,3%), des variations de stocks (0,2%) et des investissements bruts en immobilisations corporelles (0,1%). Par contre, la contribution du commerce net à la croissance du PIB s'est avérée négative de 0,2%. Parmi les États pour lesquels des données sont déjà disponibles, le PIB a augmenté à un rythme moins élevé en Allemagne (0,3 contre 0,6% au T4), en France (0,2 contre 0,7%), en Italie (0,3 contre 0,4%), aux Pays-Bas (0,5 contre 0,7%), en Autriche (0,8 contre 0,9%) et en Belgique (0,3 contre 0,5%). Dans l'intervalle, la croissance du PIB est restée inchangée en Espagne (0,7%) et en Slovaquie (0,9%), et s'est accélérée en Finlande (1,2 contre 0,9%), en Grèce (0,8 contre 0,2%) et en Lettonie (1,6 contre 0,4%).
- En Allemagne, l'excédent commercial s'est accru, passant de 17,8 milliards d'euros en avril 2017 à 20,4 milliards d'euros en avril 2018. En avril aussi, les exportations ont progressé de 9,3% par rapport à un an auparavant, à 110,3 milliards d'euros, alors que les importations affichaient une croissance plus douce, soit +8,2%, à 89,9 milliards d'euros. En France, le déficit commercial a légèrement reculé, d'un chiffre (revu à la baisse) de 5,01 milliards d'euros en mars, à 4,96 milliards d'euros en avril, légèrement en-deçà du consensus du marché, qui tablait sur un déficit de 5,3 milliards d'euros. Quant aux importations, elles ont augmenté de 2,5%, à 46,5 milliards d'euros, alors que les exportations ont progressé un peu plus rapidement, de 3%, à 41,6 milliards d'euros.
- En avril, la production industrielle allemande a chuté inopinément de 1% sur une base mensuelle, un résultat nettement inférieur aux attentes du consensus du marché, qui prévoyait une progression de 0,3%. En France aussi, la production industrielle a affiché une baisse inopinée de 0,5% sur une base

mensuelle, après un recul de 0,4% le mois précédent, s'établissant ainsi en-deçà des attentes du marché, qui tablait sur un gain de 0,3%.

États-Unis

- L'indice PMI Non-Manufacturing de l'ISM pour les États-Unis a progressé de 56,8 en avril à 58,6 en mai, bien au-delà des attentes du marché (57,5). Les progressions plus rapides ont été observées au niveau des activités des entreprises, des nouveaux ordres et de l'emploi. Les entreprises restent optimistes au sujet des circonstances des entreprises et de l'économie dans son ensemble, même si des préoccupations subsistent toujours en raison de l'incertitude au sujet des taux, des accords commerciaux et de l'incidence des marchandises vendues sur les coûts.
- L'indice PMI IHS Markit US Services a progressé de 54,6 en avril à 56,8 en mai, dépassant ainsi largement l'estimation provisoire de 55,7. L'interprétation faisait état de l'expansion la plus forte dans le secteur des services depuis avril 2015, résultat principalement de circonstances économiques plus favorables, et d'une augmentation de la demande des clients. La progression de l'emploi a été la plus forte depuis septembre 2015, alors que la croissance de nouvelles entreprises était légèrement plus faible qu'en avril, et les chiffres de rattrapage du retard étaient les plus rapides depuis plus de 3 ans. L'inflation des prix à l'importation s'est accélérée et a atteint son plus haut niveau depuis octobre 2013, à la suite de la hausse des taux d'intérêt, et des prix de l'énergie et des carburants. L'inflation de la production a été la plus élevée enregistrée en 3 mois. Enfin, en mai, la confiance des entrepreneurs est restée vigoureuse, malgré un plongeon après le pic atteint récemment en avril.
- Le déficit commercial des États-Unis a enregistré un recul, passant d'un chiffre (revu à la baisse) de 47,2 milliards de dollars en mars à 46,2 milliards en avril, en-deçà des attentes du marché de 49 milliards de dollars. C'est le déficit de la balance commerciale le moins élevé depuis 7 mois, lorsque les exportations ont atteint un sommet record grâce à la vente de matériaux industriels et de fèves de soja. Les importations ont baissé de 0,2%.

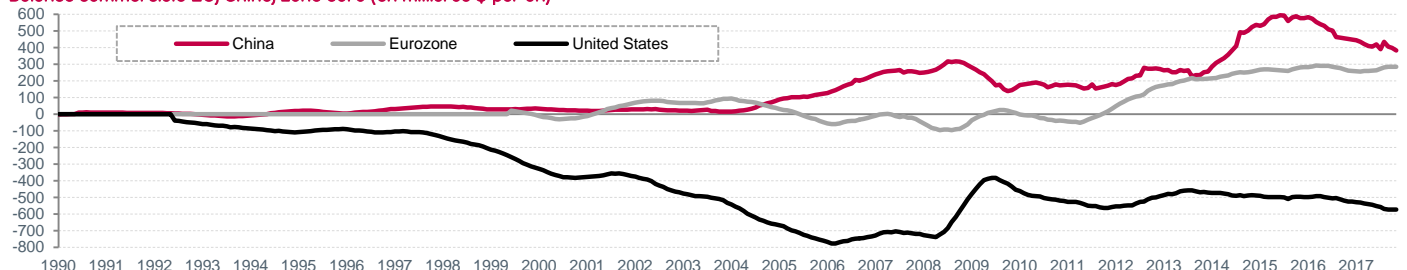
Chine

L'excédent commercial de la Chine a plongé de 40,51 milliards de dollars en mai 2017 à 24,92 milliards de dollars en mai 2018, bien en-deçà du consensus du marché, qui tablait sur 31,9 milliards de dollars. Les importations ont progressé de 26%, pour atteindre un niveau record, alors que les exportations augmentaient plus doucement, de 12,6%. En mai, l'excédent commercial avec les USA - le plus grand marché à l'exportation de la Chine - s'est encore accru, passant de 22,15 milliards à 24,58 milliards de dollars. L'excédent commercial de la Chine a chuté, passant de 141,90 milliards de dollars durant la période de janvier à mai 2017, à 102,81 milliards de dollars durant la même période de cette année. L'excédent commercial à cinq ans avec les USA a progressé de 12,9%, à 104,85 milliards de dollars.

Japon

Au 1^{er} trimestre de 2018, le PIB japonais s'est contracté de 0,6% sur une base annuelle, un chiffre conforme à l'estimation provisoire, mais moins bon que le consensus du marché, qui tablait sur une contraction de 0,4%, et après une expansion revue à la hausse de 1% au trimestre précédent. C'est la 1^{ère} contraction depuis 2015, mettant ainsi un terme à la plus longue période de croissance ininterrompue depuis 28 ans. De 1980 à 2018, la croissance du PIB sur une base annuelle a atteint en moyenne à 2,09%.

Balance commerciale EU, Chine, zone euro (en milliards \$ par an)



NAME	08/06/2018	% Change 1W	04/06/2018	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3770,97	-1,00	3834,90	-3,57	-5,12	-6,33	-3,76	4188,95	3731,80
AEX-Index	560,03	0,15	561,70	0,27	4,64	2,34	6,97	572,90	505,92
CAC 40 Index	5450,22	-0,28	5472,91	-1,30	3,73	0,95	3,53	5657,44	4995,07
FTSE 100 Index	7681,07	-0,27	7741,29	1,52	6,63	3,88	3,10	7903,50	6866,94
DAX Index	12766,55	0,33	12770,75	-1,13	3,33	-2,94	0,42	13596,89	11726,62
Swiss Market Index	8512,06	-1,24	8634,42	-4,84	-4,32	-8,66	-3,40	9616,38	8454,28
EURO STOXX 50 Price EUR	3447,30	-0,18	3469,57	-3,11	1,00	-4,01	-3,27	3708,82	3261,86
Dow Jones Industrial Average	25287,11	2,65	24813,69	3,80	1,57	3,94	19,38	26616,71	21138,16
S&P 500 Index	2774,65	1,46	2746,87	3,84	1,30	4,64	14,01	2872,87	2405,70
NASDAQ Composite Index	7640,58	1,14	7606,46	5,14	2,86	11,70	20,86	7697,41	6081,96
Nikkei 225	22694,50	2,36	22475,94	-0,28	5,71	-1,06	13,40	24129,34	19239,52
Shanghai Stock Exchange	3067,15	-0,26	3091,19	-3,04	-7,26	-7,68	-2,89	3587,03	3041,00
EURO/US DOLLAR	1,18	0,94	1,17	-0,80	-4,41	-0,03	4,95	1,26	1,11
EURO/BRITISH POUND	0,88	0,47	0,88	0,22	-1,54	-0,12	1,39	0,93	0,86
EURO/JAPANESE YEN	128,83	0,90	128,46	-0,49	-1,48	-3,56	4,41	137,50	122,40
EURO/CHINA RENMINBI	7,53	0,55	7,49	-0,31	-3,77	-3,18	-1,24	7,99	0,13
BRENT CRUDE (\$/bbl)	76,69	-0,13	75,29	2,84	21,92	23,73	52,43	80,50	48,65
Gold (\$/troy ounce)	1298,79	0,42	1292,02	-1,20	-1,75	4,03	1,63	1366,15	1204,90
NAME	08/06/2018	Bps Change 1W	04/06/2018	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,89	10,64	0,79	5,61	-0,6	39,1	29,7	1,03	0,48
Germany Benchmark Bond 10Y	0,45	3,00	0,42	-11,38	-17,9	14,1	19,2	0,77	0,23
US Benchmark Bond 10Y	2,93	-1,80	2,94	-5,19	6,7	54,8	73,6	3,11	2,04
UK Benchmark Bond 10Y	1,39	9,11	1,30	-5,62	-8,6	10,9	35,6	1,65	0,93
Japan Benchmark Bond 10Y	0,04	-0,60	0,05	-0,60	-0,8	-0,5	-2,4	0,10	-0,01
China Benchmark Bond 10Y	3,64	-1,15	3,65	-4,70	-20,0	-27,7	0,5	4,01	3,49
Euribor 3 Month	-0,32	0,00	-0,32	0,70	0,6	0,5	0,9	-0,32	-0,33
Euribor 6 Month	-0,27	0,20	-0,27	0,20	0,5	0,4	-0,7	-0,26	-0,28
EURO SWAP 1 YR	-0,23	1,58	-0,25	2,51	2,7	3,2	0,9	-0,16	-0,34
EURO SWAP 2 YR	-0,12	2,15	-0,14	2,35	-0,1	5,9	5,2	0,00	-0,26
EURO SWAP 3 YR	0,04	3,05	0,01	1,20	-3,0	11,8	13,3	0,21	-0,17
EURO SWAP 5 YR	0,37	4,00	0,33	-0,70	-8,1	17,0	23,1	0,53	0,10
EURO SWAP 10 YR	1,00	4,85	0,95	0,63	-6,1	19,7	25,3	1,19	0,70
EURO SWAP 30 YR	1,54	1,23	1,53	1,00	-3,9	9,5	11,5	1,72	1,31
ICE LIBOR USD 3M	2,33	1,33	2,31	-4,19	27,0	79,1	110,6	2,37	1,23
ICE LIBOR USD 6M	2,49	0,79	2,48	-2,83	24,6	76,9	107,8	2,52	1,42
US DOLLAR SWAP 1 YR	2,57	-0,10	2,57	0,64	24,5	75,1	119,2	2,60	1,35
US DOLLAR SWAP 2 YR	2,77	-1,23	2,78	-0,74	22,3	76,8	123,6	2,83	1,48
US DOLLAR SWAP 3 YR	2,85	-1,58	2,86	-2,04	19,1	75,4	119,6	2,95	1,55
US DOLLAR SWAP 5 YR	2,90	-2,24	2,93	-3,52	14,6	70,1	106,8	3,05	1,68
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,99	-1,53	3,00	-2,86	9,9	59,7	83,5	3,18	1,98
US DOLLAR SWAP 30 YR	3,00	-0,87	3,01	-2,59	3,9	43,7	57,5	3,18	2,29

Courbe des taux

