

Weekly



Semaine du 5 au 9 septembre 2016

Commentaires concernant les marchés financiers

Dans le Monde

Après un début stable, les marchés ont néanmoins achevé la semaine sur une note négative. Les nouvelles inquiétudes quant à la fin éventuelle de la politique monétaire accommodante des banques centrales ont balayé le calme relatif qui avait limité les fluctuations des marchés cet été. Les investisseurs s'attendaient à davantage de stimuli de la part de la Banque Centrale Européenne (BCE), en particulier à une prolongation du programme de rachat dont la fin est prévue pour mars 2017. Et après quelques commentaires agressifs de membres de la Réserve fédérale américaine (Fed), la probabilité d'une remontée des taux par la FED avant la fin de l'année a été revue à la hausse.

Parallèlement aux prévisions concernant les taux, les événements suivants ont aussi affecté les bourses:

D'autres événements ont par ailleurs influencé les bourses:

- les chiffres PMI globalement positifs et la contraction de la production industrielle dans les grandes économies européennes ne permettent pas de se faire une idée claire et cohérente de la situation dans la zone euro;
- l'indice ISM Non-Manufacturing, décevant, a semé le doute au 2e semestre quant à la solidité de la croissance économique aux États-Unis;
- la croissance américaine se confirme, mais sans atteindre la vitesse espérée. Le marché de l'emploi continue de bien se comporter.

Pétrole

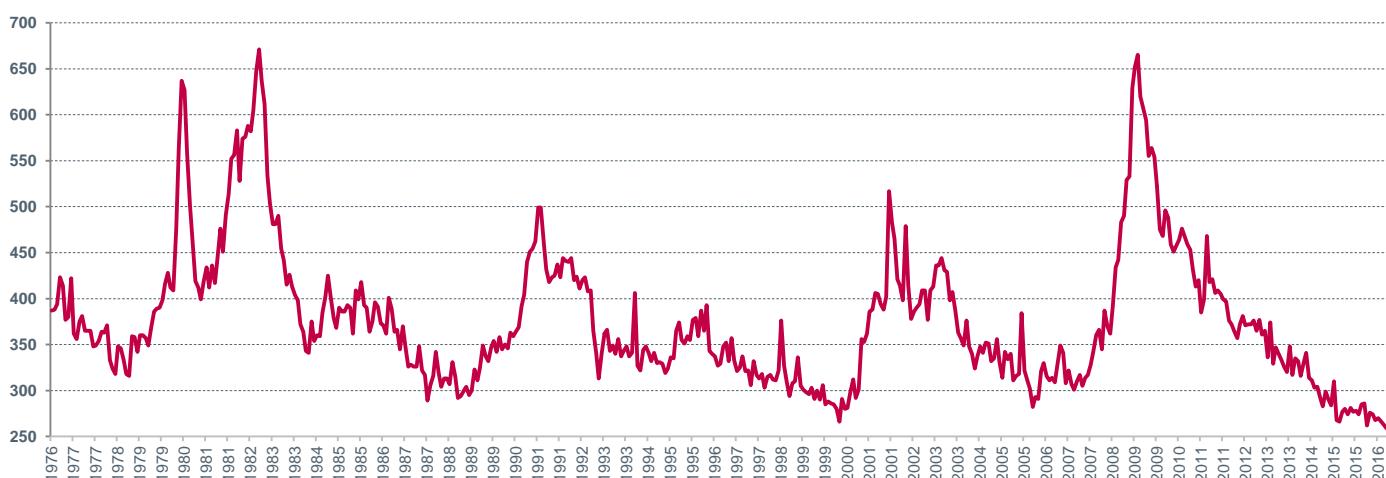
Le prix du pétrole a encore perdu un peu de terrain à cause d'un doute persistant: les grands exportateurs pourront-ils geler la production comme avancé depuis le début de l'année?

Données macroéconomiques

Europe

- Jeudi, la BCE a publié un communiqué dans lequel elle annonçait son intention de préserver la stabilité du taux de refinancement et du taux sur les dépôts, respectivement à 0 et -0,4%. Le président Draghi n'a pas encore donné d'indications à propos d'un éventuel assouplissement de sa politique sous la forme d'une prolongation du programme de rachat ou de la modification des conditions auxquelles la BCE rachèterait ou non des obligations souveraines, par exemple la possibilité d'acheter sous le niveau du taux des dépôts. Les perspectives économiques émanant de la BCE sont relativement positives. Pour cette année, la croissance économique est estimée à 1,7%, et l'impact escompté du Brexit est considérée comme limité.

US Initial Jobless Claims



- En juillet, la production industrielle allemande a perdu inopinément -1,5% par rapport au mois précédent. Il s'agit de la plus faible «croissance» en près de 2 ans. Le chiffre se situe aussi loin en dessous des prévisions des analystes, qui misaient sur une croissance effective de 0,1%. De même, avec 0,2%, les commandes des usines n'atteignent pas les 0,5% attendus. L'indice PMI de Markit pour le secteur des services est retombé de 53,3 à 51,7 suivant le pronostic du mois d'août.
- En France aussi, la production industrielle de juillet a affiché un recul inattendu de -0,6% par rapport au mois précédent. Pourtant, les analystes prévoient une croissance de 0,3%. L'indice PMI de Markit pour le secteur des services est cependant resté positif en France: à 52,3, il dépasse les attentes suivant les prévisions du mois d'août.
- En Italie, ce même indice PMI Markit pour le secteur des services atteint 52,3, un niveau conforme aux estimations du mois d'août. Cela représente une légère amélioration par rapport au mois précédent, au-delà des prévisions de 51,8.

États-Unis

- Avec 259.000 nouvelles demandes d'allocations de chômage, les chiffres restent à nouveau conformes aux attentes et à la tendance descendante, qui se maintient depuis la récession de 2008-2009. Cela fait déjà 80 semaines successives que les États-Unis se trouvent sous les 300.000, la plus longue période depuis 1970.
- L'indice ISM Non-Manufacturing pour le mois d'août a surpris en baissant de 55,5 à 51,4, loin en deçà des attentes de 54,9. Ce chiffre signifie que la croissance économique américaine du 2e trimestre est provisoirement plus faible qu'initialement prévu.

Royaume-Uni

- En juillet, la production industrielle du Royaume-Uni a gagné 0,1%, alors que les analystes annonçaient -0,2%. Bien que ces chiffres ne représentent qu'une part limitée de l'ensemble du produit économique, ils ne suggèrent toujours pas de contraction effective sous l'effet du Brexit.
- L'indice PMI de Markit/CIPS pour le secteur des services dépasse le chiffre attendu de 50,0 et atteint 52,9, nouvelle confirmation que l'impact du Brexit reste pour l'instant limité.

Japon

- La croissance économique dépasse les prévisions: 0,2% au 2e trimestre en comparaison avec le trimestre précédent. Le résultat s'explique surtout par l'influence positive de la révision à la hausse des investissements en capital, des inventaires privés et des investissements publics.

| NAME | 9/09/2016 | 5/09/2016 | % Change 1W | % Change 1M | % Change 3M | % Change 6M | % Change 1Y | 52 Week High | 52 Week Low |
|------------------------------|-----------|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
| BEL 20 Index | 3582,28 | 3637,26 | -1,38 | 2,53 | 1,80 | 5,84 | 2,50 | 3773,73 | 3117,61 |
| AEX-Index | 452,88 | 464,13 | -2,31 | -0,20 | 1,52 | 3,98 | 1,94 | 474,87 | 378,53 |
| CAC 40 Index | 4491,40 | 4541,08 | -1,12 | 0,52 | 1,95 | 1,49 | -3,71 | 5011,65 | 3892,46 |
| FTSE 100 Index | 6776,95 | 6879,42 | -1,71 | -1,09 | 8,75 | 10,26 | 8,80 | 6955,34 | 5499,51 |
| Deutsche Boerse AG | 10573,44 | 10672,22 | -1,03 | -1,12 | 4,80 | 8,75 | 2,62 | 11430,87 | 8699,29 |
| Swiss Market Index | 8264,13 | 8310,37 | -0,36 | 0,42 | 2,33 | 3,61 | -6,85 | 9080,56 | 7425,05 |
| EURO STOXX 50 Price EUR | 3053,20 | 3077,66 | -0,86 | 0,79 | 2,15 | 1,23 | -6,63 | 3524,04 | 2672,73 |
| Dow Jones Industrial Average | 18257,75 | -- | -0,88 | -1,49 | 1,52 | 7,40 | 12,33 | 18668,44 | 15450,56 |
| S&P 500 Index | 2154,22 | -- | -0,77 | -1,26 | 1,83 | 8,29 | 10,93 | 2193,81 | 1810,10 |
| NASDAQ Composite Index | 5185,23 | -- | -0,80 | -0,77 | 4,57 | 10,93 | 9,01 | 5287,61 | 4209,76 |
| Nikkei 225 | 16965,76 | 17037,63 | 0,24 | 1,20 | 1,78 | 1,94 | -9,61 | 20012,40 | 14864,01 |
| Shanghai Stock Exchange | 3078,86 | 3072,10 | 0,38 | 1,76 | 5,18 | 7,56 | -5,06 | 3684,57 | 2638,30 |
| EURO/US DOLLAR | 1,12 | 1,11 | 0,52 | 0,87 | -0,90 | 1,95 | 0,06 | 1,16 | 1,05 |
| EURO/BRITISH POUND | 0,85 | 0,84 | -0,78 | 1,07 | -7,47 | -8,53 | -13,79 | 0,87 | 0,70 |
| EURO/JAPANESE YEN | 115,34 | 115,30 | 0,54 | -1,80 | 5,08 | 8,10 | 17,08 | 137,45 | 109,57 |
| EURO/CHINA RENMINBI | 7,51 | 7,44 | -0,84 | -1,57 | -1,03 | -4,79 | -5,12 | 7,56 | 6,76 |
| BRENT CRUDE (\$/bbl) | 48,63 | 47,63 | 3,84 | 7,23 | -8,25 | 10,32 | -12,52 | 58,38 | 32,51 |
| Gold (\$/troy ounce) | 1333,71 | 1327,08 | 0,64 | -0,52 | 5,03 | 6,42 | 20,39 | 1375,34 | 1046,44 |
| NAME | 9/09/2016 | 5/09/2016 | 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 | 0,23 | 0,18 | 5,3 | 9,4 | -19,1 | -43,2 | -77,8 | 1,10 | 0,10 |
| Germany Benchmark Bond 10Y | 0,01 | -0,05 | 5,8 | 8,7 | -2,2 | -23,1 | -68,7 | 0,78 | -0,19 |
| US Benchmark Bond 10Y | 1,67 | 1,60 | 6,2 | 11,8 | -2,2 | -21,1 | -53,6 | 2,34 | 1,36 |
| UK Benchmark Bond 10Y | 0,86 | 0,72 | 14,1 | 27,7 | -38,4 | -61,0 | -100,9 | 2,05 | 0,52 |
| Japan Benchmark Bond 10Y | -0,02 | -0,04 | 1,8 | 94,2 | 99,1 | 87,8 | 49,4 | 0,38 | -0,30 |
| China Benchmark Bond 10Y | 2,78 | 2,78 | 0,0 | 5,3 | -22,0 | -11,6 | -56,8 | 3,35 | 2,63 |
| Euribor 3 Month | -0,30 | -0,30 | 0,0 | -0,3 | -3,9 | -7,7 | -26,6 | -0,04 | -0,30 |
| Euribor 6 Month | -0,20 | -0,20 | -0,3 | -1,1 | -3,9 | -5,9 | -23,6 | 0,04 | -0,20 |
| EURO SWAP 1 YR | -0,21 | -0,21 | -0,2 | -0,5 | -5,3 | -3,9 | -25,3 | 0,06 | -0,29 |
| EURO SWAP 2 YR | -0,22 | -0,22 | 0,1 | 0,5 | -5,7 | -3,2 | -29,7 | 0,10 | -0,29 |
| EURO SWAP 3 YR | -0,20 | -0,21 | 0,8 | 2,0 | -6,1 | -5,4 | -35,6 | 0,73 | -0,29 |
| EURO SWAP 5 YR | -0,11 | -0,13 | 2,2 | 4,2 | -8,9 | -14,3 | -47,8 | 0,45 | -0,21 |
| EURO SWAP 10 YR | 0,37 | 0,29 | 7,8 | 8,3 | -11,0 | -25,4 | -64,2 | 1,14 | 0,21 |
| EURO SWAP 30 YR | 0,89 | 0,78 | 11,1 | 15,1 | -8,9 | -27,8 | -68,8 | 1,73 | 0,66 |

Courbe des taux

