

# Weekly



## Semaine du 6 au 10 mars 2017

### Commentaires concernant les marchés financiers

#### Au niveau mondial

- Les indices boursiers européens ont clôturé la semaine tantôt en hausse, tantôt légèrement dans le rouge. Le DAX allemand et le CAC 40 français en particulier ne sont pas parvenus à terminer en positif, alors que l'Euro Stoxx 50 gagnait 0,38%, et que le Bel20 faisait un bon spectacle à +1,67% en termes de valeur.
- Les Bourses américaines aussi ont fléchi durant la semaine, cédant quelque -0,5% en termes de valeur. Cette semaine a été la plus faible de 2017 pour le Dow Jones.
- Les obligations souveraines ont souffert énormément durant la semaine écoulée, victimes de hausses de taux d'environ 10 pb pour la plupart des indices occidentaux à 10 ans.
- Sur le marché des devises, l'euro a une nouvelle fois progressé face à l'USD, surtout après l'impact positif de la discussion concernant la politique de la Banque centrale européenne (BCE) par le président Mario Draghi.

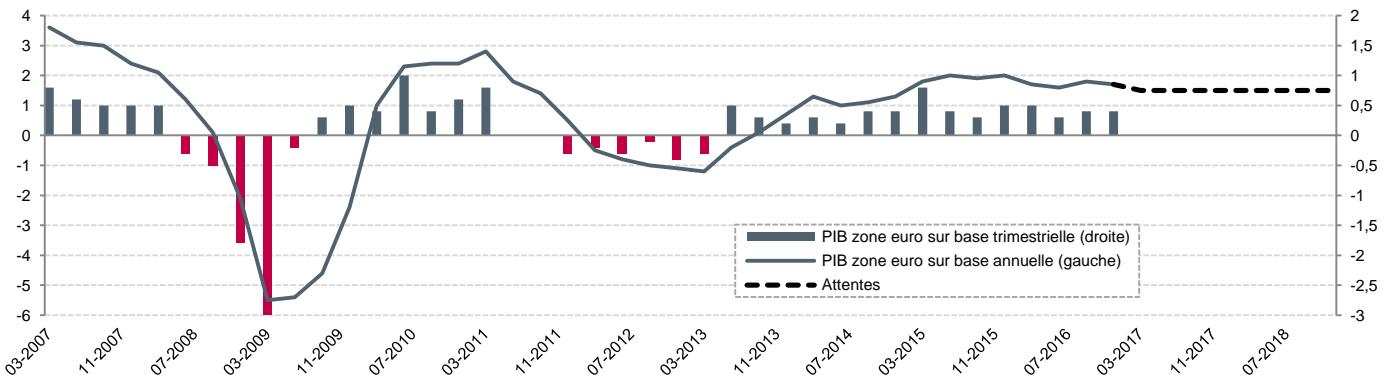
#### Pétrole

La semaine dernière, le cours du pétrole a perdu environ 7%, atteignant son niveau d'avant l'accord de l'OPEP sur le plafonnement de la production. Parallèlement à la réduction de l'offre de l'OPEP, les producteurs américains de pétrole de schiste ont relevé leur niveau de production, entraînant ainsi une augmentation des stocks de pétrole américains. L'agence de l'énergie américaine a publié des chiffres la semaine dernière, annonçant que les stocks de pétrole américains avaient augmenté de 8,21 millions de barils pour atteindre 528,4 millions de barils, le plus haut niveau depuis 1982. Il n'en a pas fallu davantage pour faire chuter les prix de l'or noir.

#### Prix du Brent \$ par baril



#### Zone euro



### Données macroéconomiques

#### Europe

- La semaine dernière, la BCE a maintenu à 0% son taux de refinancement pour la 9<sup>e</sup> réunion consécutive. Les responsables ont également confirmé que le programme d'achat d'obligations serait maintenu à 80 milliards d'euros ce mois-ci également, mais qu'à partir du mois prochain, il passerait à 60 milliards d'euros et cela certainement jusqu'à la fin de l'année. Le président de la BCE, M. Draghi, a présenté la croissance économique sous un angle plus optimiste, tout en répétant que les incitants monétaires restaient indispensables, d'autant que l'inflation sous-jacente demeure faible. A l'heure actuelle, on part toujours du principe que la réduction du montant des achats (mensuels) ne sera pas à l'ordre du jour avant le début de l'année prochaine au plus tôt. On notera en particulier l'évocation implicite par M. Draghi d'un possible relèvement des taux cette année encore, avant la fin du programme d'achat d'obligations.
- Au dernier trimestre 2016, l'économie avait progressé de 0,4%, comme le trimestre précédent, ce qui porte à 1,7% le taux de croissance pour l'ensemble de l'année 2016 (contre 2% en 2015). L'économie se situe à présent à 3% au-dessus de son niveau d'avant la crise survenue fin 2007. La dynamique de croissance s'est renforcée en début d'année mais selon la plupart des économistes, la croissance finale en 2017 et en 2018 ne devrait pas dépasser 1,5%.

#### États-Unis

Dépassant les prévisions, les employeurs ont créé 235.000 nouveaux emplois en février, un chiffre impressionnant après celui, spectaculaire aussi, de 238.000 nouveaux emplois créés en janvier. Ces chiffres, qui traduisent l'état du marché de l'emploi pour le 1<sup>er</sup> mois complet de la présidence Donald Trump, confirme une fois de plus l'optimisme qui règne Outre-Atlantique depuis l'élection.

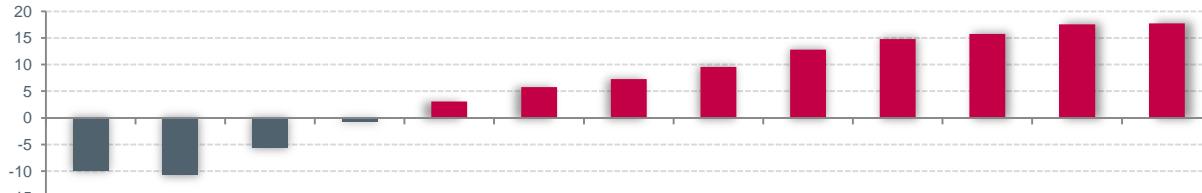
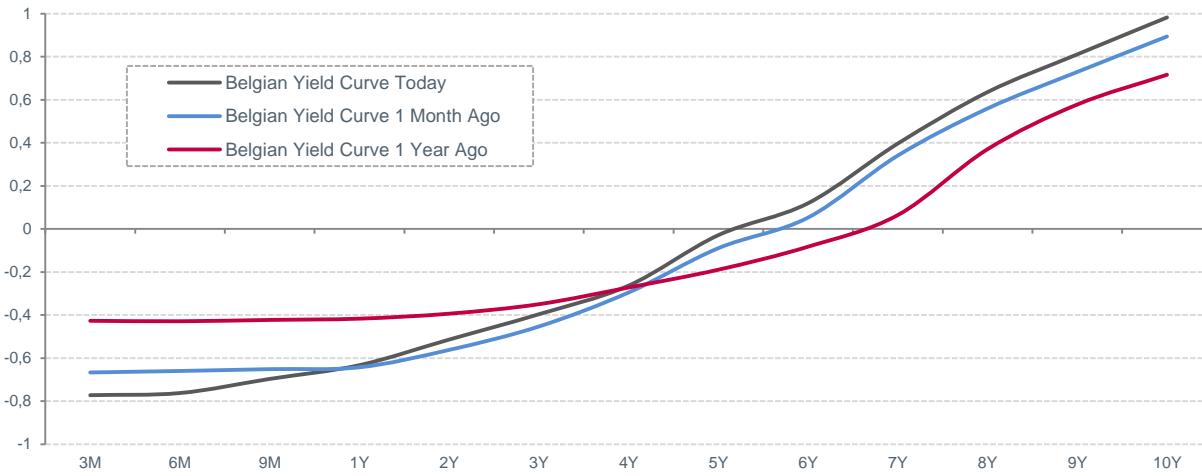
Le mois dernier, l'amélioration s'était surtout fait sentir dans les secteurs de la construction et de la fabrication. Ce résultat s'inscrit dans la foulée

- des bons chiffres ADP – avec la création de 298.000 nouveaux emplois
- des nouvelles demandes d'allocations de chômage qui se maintiennent à des niveaux historiquement bas:
  - le chômage a baissé à 4,7%,
  - les salaires ont progressé de 2,8% par rapport à l'an dernier,
  - le taux de participation (nombre de personnes de 15 à 67 ans ayant un emploi) a augmenté à 63%, le plus haut niveau depuis mars 2016.

Ces données semblent montrer que les Etats-Unis approchent du plein emploi et que, compte tenu de la hausse de l'inflation, un relèvement des taux par la FED le 15 mars est quasiment acquis. Le marché lui-même paraît déjà aligné sur cette tendance. Concernant la perspective de 3 hausses de taux pour l'ensemble de cette année, les attentes du marché semblent toujours un peu plus prudentes.

NAME	10/03/2017	% Change 1W	06/03/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3764,65		3687,06	4,84	5,82	5,09	12,21	3778,90	3127,94
AEX-Index	511,14		503,65	4,41	8,81	12,86	18,82	514,04	409,23
CAC 40 Index	4993,32	-0,04	4972,19	3,42	4,81	11,18	14,78	5022,10	3955,98
FTSE 100 Index	7343,08	-0,42	7350,12	1,16	5,59	8,35	21,64	7394,61	5788,74
DAX Index	11963,18	-0,53	11958,40	2,54	6,78	13,14	25,95	12082,59	9214,10
Swiss Market Index	8669,97	0,00	8664,80	2,53	7,04	4,91	9,83	8675,97	7475,54
EURO STOXX 50 Price EUR	3416,27	-0,38	3387,46	4,45	6,84	11,89	15,00	3441,50	2678,27
Dow Jones Industrial Average	20872,54	-0,63	20954,34	2,98	5,65	15,41	22,81	21169,11	16821,86
S&P 500 Index	2370,15	-0,54	2375,31	2,33	4,90	11,39	19,13	2400,98	1969,25
NASDAQ Composite Index	5854,91	-0,27	5849,18	2,11	7,54	14,22	25,58	5911,79	4574,25
Nikkei 225	19604,61	0,70	19379,14	1,16	3,20	15,55	16,33	19668,01	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3212,76	-0,17	3233,87	0,50	-0,62	4,35	14,55	3301,21	2772,55
EURO/US DOLLAR	1,07		1,06	0,23	0,30	-5,06	-4,56	1,16	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,88		-1,62	0,86	-2,98	-4,40	-3,99	-10,79	0,94
EURO/JAPANESE YEN	122,74		-1,31	120,52	-1,84	-0,34	-6,77	3,07	128,22
EURO/CHINA RENMINBI	7,35		-0,97	7,31	-0,43	-0,26	2,07	-1,46	7,64
BRENT CRUDE (\$/bbl)	51,85		-7,25	56,01	-9,13	-7,46	2,45	13,96	59,53
Gold (\$/troy ounce)	1199,93		-2,82	1225,29	-2,73	3,24	-9,63	-5,68	1375,34
NAME	10/03/2017	Bps Change 1W	06/03/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,98		18,12	0,80	8,84	28,7	74,8	26,6	1,02
Germany Benchmark Bond 10Y	0,48		14,34	0,34	16,37	11,9	47,2	17,6	0,48
US Benchmark Bond 10Y	2,59		8,90	2,50	18,18	12,2	91,4	65,7	2,61
UK Benchmark Bond 10Y	1,23		1,78	1,21	-2,43	-22,1	37,2	-30,7	1,66
Japan Benchmark Bond 10Y	0,08		1,50	0,07	0,00	2,8	10,4	10,8	0,11
China Benchmark Bond 10Y	3,41		4,90	3,36	-2,61	30,2	61,7	52,9	3,48
Euribor 3 Month	-0,33		0,00	-0,33	0,00	-1,3	-2,8	-10,0	-0,23
Euribor 6 Month	-0,24		0,00	-0,24	-0,10	-2,4	-4,3	-10,0	-0,13
EURO SWAP 1 YR	-0,19		0,74	-0,20	1,54	0,9	1,6	-4,8	-0,02
EURO SWAP 2 YR	-0,08		4,10	-0,12	6,70	8,4	13,7	5,5	0,13
EURO SWAP 3 YR	0,05		8,40	-0,03	11,75	13,9	26,0	14,3	0,06
EURO SWAP 5 YR	0,32		13,70	0,18	17,70	17,1	42,9	25,3	0,34
EURO SWAP 10 YR	0,92		13,35	0,78	16,80	10,9	53,4	26,1	0,97
EURO SWAP 30 YR	1,54		10,95	1,43	13,60	10,4	66,7	34,7	1,57
ICE LIBOR USD 3M	1,12		1,33	1,11	8,58	16,3	26,7	48,5	1,12
ICE LIBOR USD 6M	1,43		0,92	1,42	9,53	13,4	18,0	53,2	1,43
US DOLLAR SWAP 1 YR	1,41		4,93	1,36	14,87	27,2	45,3	59,8	1,42
US DOLLAR SWAP 2 YR	1,70		6,66	1,64	19,51	33,3	67,7	72,2	1,71
US DOLLAR SWAP 3 YR	1,93		8,28	1,85	23,16	35,3	84,8	81,2	1,95
US DOLLAR SWAP 5 YR	2,22		9,61	2,12	23,92	31,6	100,5	86,3	2,25
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,57		10,71	2,46	23,36	22,9	106,3	80,3	2,60
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,81		10,25	2,71	21,24	15,0	96,3	62,4	2,82

## Courbe des taux



■ 1 Week Evolution