

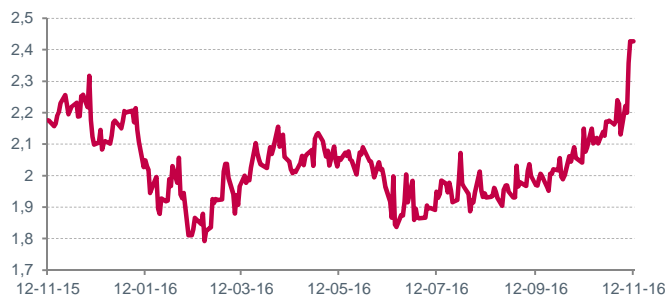
Semaine du 7 au 11 novembre 2016

Commentaires concernant les marchés financiers

Dans le monde

- Les Bourses européennes et surtout américaines ont clôturé positivement la semaine écoulée. Après la tendance négative des jours précédents, le S&P500 a achevé la semaine sur un gain de près de 4%. Seul le FTSE100 britannique est resté au même niveau.
- C'est l'élection de Donald Trump qui a le plus influencé l'évolution des marchés financiers. Dans les jours qui ont suivi le scrutin, les taux des obligations souveraines ont augmenté, non seulement aux États-Unis, mais aussi partout dans le monde. De ce fait, la semaine dernière, les obligations ont perdu plus de 1.000 milliards de USD en valeur à l'échelle mondiale. Sur les 5 derniers jours, la hausse relative des intérêts sur les obligations américaines à 10 ans a été la plus forte depuis la Deuxième Guerre mondiale. Cela s'explique en partie par les attentes que suscite la politique d'expansion budgétaire annoncée par Trump et l'accélération probable de l'inflation qui devrait l'accompagner.

Prévisions de l'inflation aux États-Unis



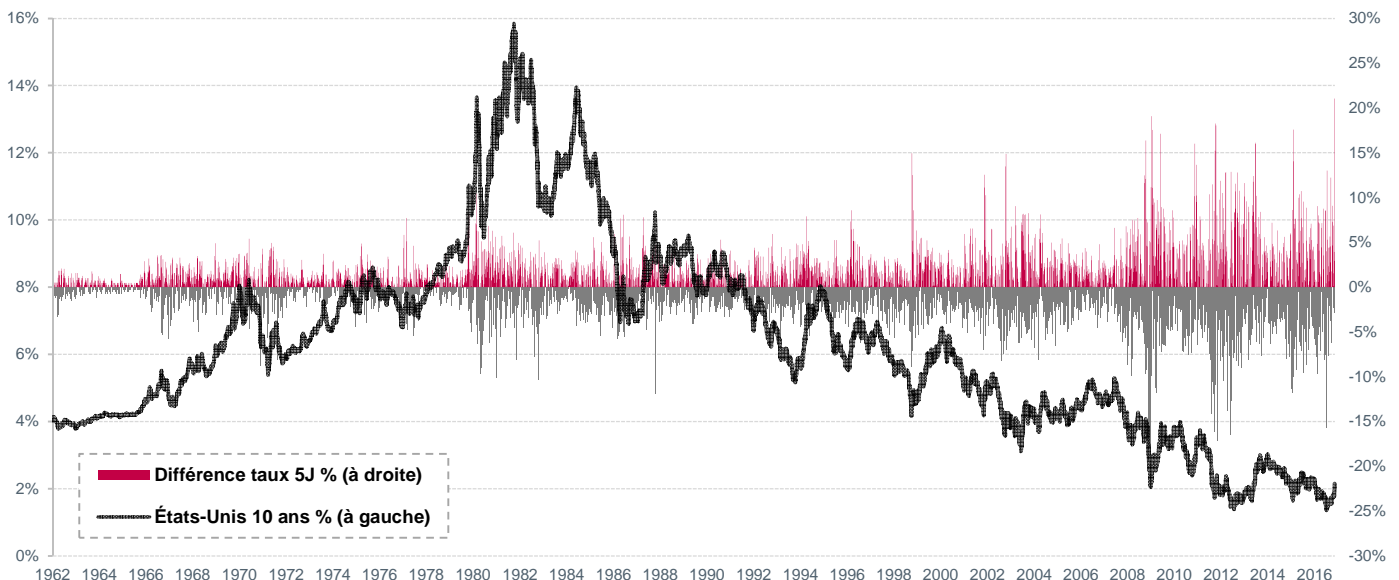
- Sur le marché des devises, le dollar américain s'est considérablement renforcé par rapport aux semaines précédentes. Seule la livre britannique est parvenue à maintenir un niveau comparable à celui du dollar. Après une perte de -1,3% la semaine précédente, l'indice USD a progressé de près de 2% cette semaine.

Pétrole

À la fin de la semaine, le prix du pétrole avait perdu près de 2%. L'incertitude des marchés s'explique par :

- la force de l'USD.
- le doute persistant quant à l'exécution et aux modalités spécifiques du plan de limitation de la production de l'OPEP (le premier en 8 ans)

Obligations d'État américaines sur 10 ans



Données macroéconomiques

Europe

Dans les principaux pays, la production industrielle a reculé plus que prévu.

- Allemagne: en septembre -1,8% par rapport au mois précédent. Cette contraction intervient cependant après la solide performance du mois d'août. En conséquence, les chiffres définitifs du 3^e trimestre pour l'ensemble de l'économie devraient être positifs.
- France: en septembre -1,1%. Ici aussi, ce mois plus faible était précédé d'un bon résultat en août. Cela dit, le secteur industriel français a connu une contraction au 3^e trimestre.
- Espagne et Italie: respectivement -1,4 et -0,8%, ce qui confirme clairement la tendance actuelle à la baisse dans le secteur.

États-Unis

- Les chiffres de l'emploi sont à nouveau conformes aux prévisions. Ils s'inscrivent toujours dans la **tendance positive** qui prévaut depuis la récession de 2008-2009. Les demandes d'indemnités ont augmenté un peu moins que prévu, avec 254.000 unités seulement.
- La confiance des consommateurs, analysée par l'université du Michigan, a surpris les observateurs en atteignant en novembre son plus haut niveau depuis 5 mois. Les citoyens américains se montrent plus optimistes face aux perspectives économiques.

Royaume-Uni

En septembre, la production industrielle a perdu -0,4%, entraînant une baisse de régime dans la croissance du PIB au 3^e trimestre. Sur une base annuelle, la production a augmenté de 0,3% seulement par rapport à l'année précédente. Parmi tous les segments de l'indice de production, la fabrication est le plus important, car elle représente 70% de la production totale, soit environ 10% du PIB complet. Malgré la nette progression de ce segment en septembre (0,6%), son impact sur la croissance finale de l'économie au 3^e trimestre est négatif (-0,1%).

Nouvelle-Zélande

En novembre, la Banque nationale de Nouvelle-Zélande a abaissé son taux officiel de 25 points de base, jusqu'au niveau historiquement bas de 1,75%. Le marché s'attendait à cette décision. Celle-ci est le résultat de :

- la survalorisation perçue du dollar néo-zélandais
- l'inflation qui reste inférieure à l'objectif de 2%

NAME	10/11/2016	7/11/2016	% Change 1W	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3491,05	3477,89	1,06	-1,71	0,02	3,80	-3,37	3773,73	3117,61
AEX-Index	450,01	448,22	1,74	-1,15	-0,44	3,15	-3,27	474,87	378,53
CAC 40 Index	4530,95	4461,21	2,70	0,75	1,77	4,44	-7,76	4975,71	3892,46
FTSE 100 Index	6827,98	6806,90	0,55	-3,80	-0,56	10,90	8,81	7129,83	5499,51
Deutsche Boerse AG	10630,12	10456,95	2,95	0,06	-0,20	5,82	-1,87	11430,87	8699,29
Swiss Market Index	7928,77	7735,22	3,77	-2,98	-3,41	-0,08	-10,41	9080,56	7425,05
EURO STOXX 50 Price EUR	3046,59	3009,28	2,46	0,36	0,93	2,27	-11,06	3524,04	2672,73
Dow Jones Industrial Average	18735,21	18259,60	4,49	2,22	1,30	4,50	5,50	18769,46	15450,56
S&P 500 Index	2164,00	2131,52	3,61	0,02	-0,53	3,82	3,95	2193,81	1810,10
NASDAQ Composite Index	5187,81	5166,17	2,56	-2,64	-0,32	7,86	2,06	5342,88	4209,76
Nikkei 225	17344,42	17177,21	1,22	2,87	3,64	4,70	-11,83	20012,40	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3171,28	3133,33	1,35	4,04	5,05	11,96	-12,89	3684,57	2638,30
EURO/US DOLLAR	1,09	1,10	-2,00	-2,30	-2,62	-4,30	1,48	1,16	1,05
EURO/BRITISH POUND	0,87	0,89	2,59	3,73	-1,11	-9,35	-18,34	0,94	0,70
EURO/JAPANESE YEN	115,95	115,33	-1,36	-0,47	-2,36	7,17	13,91	134,60	109,57
EURO/CHINA RENMINBI	7,42	7,48	1,11	0,82	-0,10	0,11	-7,77	7,64	6,76
BRENT CRUDE (\$/bbl)	45,78	46,15	-1,23	-14,84	0,73	-4,47	-17,13	55,69	33,85
Gold (\$/troy ounce)	1263,13	1281,64	-3,04	0,28	-6,20	-0,21	15,92	1375,34	1046,44
NAME	10/11/2016	7/11/2016	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	0,60	0,40	20,8	32,0	50,1	6,2	-29,2	0,99	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,27	0,15	12,0	21,8	38,3	14,9	-34,7	0,68	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	2,08	1,83	25,4	36,2	57,3	31,9	-26,2	2,34	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	1,34	1,20	13,9	31,9	81,4	-6,2	-68,6	2,05	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	-0,04	-0,06	1,0	140,4	144,3	143,5	102,8	0,34	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	2,79	2,75	3,9	11,9	9,3	-12,2	-42,5	3,22	2,63
Euribor 3 Month	-0,31	-0,31	0,0	-0,7	-1,5	-5,2	-23,5	-0,08	-0,31
Euribor 6 Month	-0,21	-0,21	0,0	-0,8	-2,3	-6,7	-20,7	0,00	-0,21
EURO SWAP 1 YR	-0,18	-0,19	0,6	1,5	2,8	-2,8	-12,4	0,00	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,14	-0,15	1,5	6,0	9,7	2,6	-7,4	0,13	-0,29
EURO SWAP 3 YR	-0,08	-0,10	2,6	10,3	15,9	5,8	-8,1	0,13	-0,29
EURO SWAP 5 YR	0,10	0,03	6,7	16,4	27,6	10,9	-15,5	0,36	-0,21
EURO SWAP 10 YR	0,65	0,53	11,5	21,4	39,5	12,9	-30,9	1,07	0,21
EURO SWAP 30 YR	1,19	1,02	16,4	21,4	48,3	12,8	-44,9	1,70	0,66

Courbe des taux

