

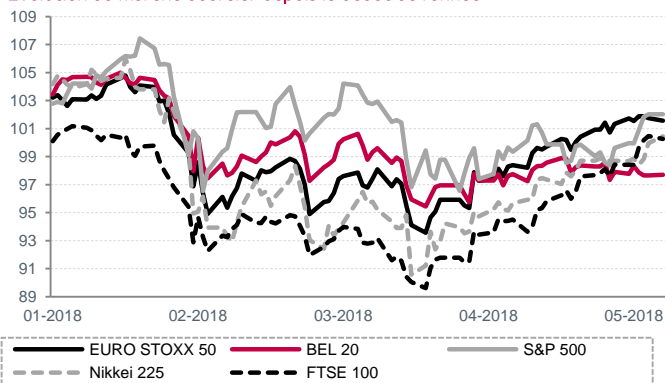
Semaine du 7 au 11 mai 2018

Commentaires relatifs aux marchés financiers

Monde

- La plupart des Bourses européennes ont à nouveau connu une bonne semaine, avec des bénéfices de près de 1% pour la majorité des indices. Cette tendance haussière, qui dure à présent depuis 7 semaines (la plus longue période bénéficiaire depuis mars 2015), ramène les marchés boursiers européens au vert pour la première fois depuis le début de l'année. Les Bourses ne semblent toutefois plus suivre parfaitement les données économiques. L'indice de surprise économique est en effet retombé à son plus bas niveau depuis août 2011. Le graphique ci-dessous montre clairement la divergence entre les deux données. L'Euro Stoxx 50 a gagné 0,42% en valeur et l'indice allemand Dax a à nouveau dépassé tous ses concurrents en augmentant de quelque 1,42% en valeur. Une fois de plus, l'indice Bel 20 n'a pas suivi la tendance en clôturant la semaine avec une perte de 0,26%.
- Aux États-Unis, les Bourses ont enregistré cette semaine des performances dans la lignée des Bourses européennes, le bénéfice du Dow Jones Industrial Average et de l'indice S&P 500 s'élevant à près de 2,5%. En revanche, l'indice technologique Nasdaq a dû se contenter d'un cours inchangé en fin de semaine.

Évolution du marché boursier depuis le début de l'année



- La semaine dernière, les taux de la plupart des États ont enregistré une très légère hausse de quelque 3 points de base. Seule l'Italie a connu une hausse des taux nettement plus forte (de plus de 10 points de base), en raison des incertitudes politiques imputables aux tentatives de formation d'un nouveau gouvernement.
- Le dollar américain a pratiquement terminé la semaine sur un statu quo. Il a néanmoins reculé de près de 0,34% en valeur face à l'euro.

Pétrole

La semaine dernière, les prix du pétrole ont très légèrement baissé, de quelque 0,5%.

Données macro-économiques

Europe

En mars, la production industrielle allemande a augmenté de 1% en glissement mensuel, se redressant après une baisse revue à la hausse de 1,7% en février et dépassant le consensus du marché (à savoir 0,8% de bénéfice). Contre toutes attentes, la production industrielle française a reculé en mars de 0,4% en base mensuelle, après une croissance revue à la baisse de 1,1% le mois précédent, en dessous des attentes du marché (hausse du bénéfice de 0,4%). La réduction de la production s'explique par une contraction de l'exploitation minière, des carrières, de l'énergie, de l'approvisionnement d'eau, de la gestion des déchets et de la construction. Après deux mois successifs de recul, la production industrielle italienne a progressé en mars de 1,2% en glissement mensuel, bien au-delà des attentes de marché (à savoir un bénéfice de 0,4%).

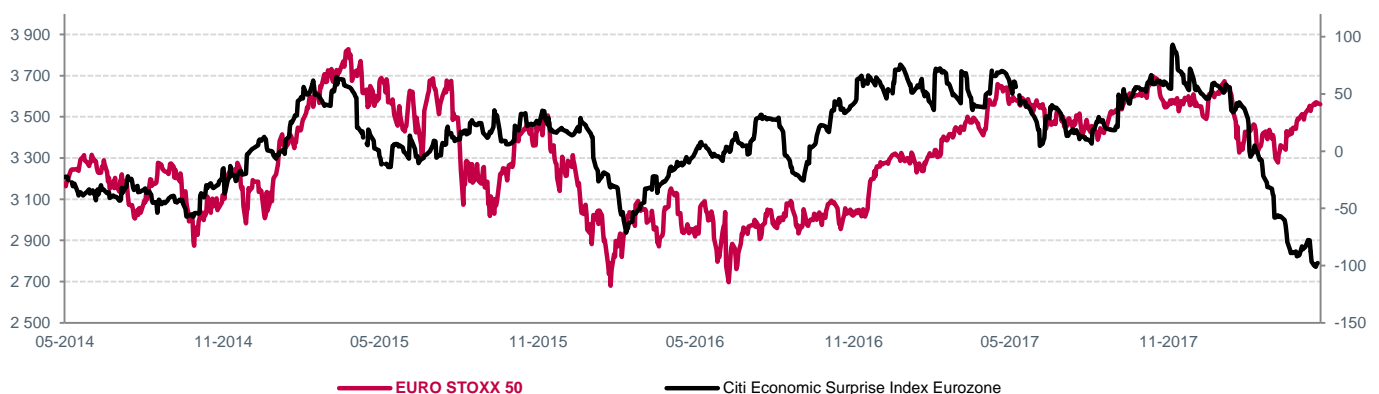
États-Unis

- L'inflation annuelle est passée de 2,4% en mars à 2,5% en avril, conformément aux attentes de marché. Il s'agit du pourcentage le plus élevé depuis février 2017, et ce alors que le prix du diesel, du carburant et de l'immobilier est en pleine hausse. En base mensuelle, les prix à la consommation ont progressé de 0,2%. Bien que supérieure à celle de mars (+0,1%), cette hausse reste inférieure aux attentes de marché de 0,3%. L'inflation sous-jacente américaine (qui ne tient pas compte des prix des produits alimentaires et de l'énergie, plus volatiles) atteignait 2,1% en avril - un taux inchangé par rapport au mois précédent (qui fut le taux le plus élevé enregistré au cours des 13 derniers mois) et légèrement inférieur aux attentes de marché de 2,2%.
- L'indice de confiance des consommateurs, mesuré par la University of Michigan, est resté stable au mois de mai à 98,8 (identique à celui du mois d'avril) et légèrement supérieur aux attentes de marché de 98,5. Les chiffres provisoires indiquent une reprise timide de l'inflation à court terme, une baisse des perspectives de revenus et une stabilisation du taux de chômage. Les consommateurs ont une capacité remarquable à anticiper les changements en termes de chômage réel. Les projections en matière d'inflation pour l'année à venir sont passées de 2,7 à 2,8%. Les perspectives d'inflation à 5 ans sont restées inchangées à 2,5%. De manière générale, les données correspondent à un pourcentage de croissance de 2,7% de la consommation privée réelle à partir du second semestre de 2018 jusqu'au premier semestre 2019.

Royaume-Uni

Le 10 mai, la Banque d'Angleterre a voté à 7 voix contre 2 pour le maintien des taux d'intérêt bancaires à 0,5%, principalement en raison d'un fort ralentissement de la croissance du produit intérieur brut (PIB) au premier trimestre. Les décideurs politiques ont néanmoins remarqué que la hausse salariale et la pression sur les coûts intérieurs se stabilisent progressivement, tandis que l'inflation devrait baisser un peu plus vite que prévu. La banque a également déclaré que la récente faiblesse de la croissance économique n'est qu'une faiblesse temporaire, ce qui semble indiquer qu'une hausse des taux d'intérêt en août reste envisageable.

Euro Stoxx 50 / Citi Economic Surprise Index Eurozone



NAME	14/05/2018	% Change 1W	07/05/2018	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3886,72	-0,07	3889,26	-0,04	-0,14	-2,46	-3,03	4188,95	3779,99
AEX-Index	562,11	0,76	557,86	2,57	6,94	3,76	5,12	572,81	505,92
CAC 40 Index	5529,57	-0,03	5531,42	4,04	7,05	4,03	2,30	5567,03	4995,07
FTSE 100 Index	7708,35	1,87	#N/A	6,11	6,85	3,96	3,67	7792,56	6866,94
DAX Index	12954,03	0,05	12948,14	4,11	4,98	-0,61	1,44	13596,89	11726,62
Swiss Market Index	9021,68	1,32	8978,65	2,80	1,38	-1,19	-1,12	9616,38	8501,17
EURO STOXX 50 Price EUR	3558,43	-0,16	3564,19	3,20	5,60	0,06	-2,17	3708,82	3261,86
Dow Jones Industrial Average	24831,17	2,34	24357,32	1,93	-0,25	6,07	18,83	26616,71	20553,45
S&P 500 Index	2727,72	2,41	2672,63	2,69	1,08	5,77	14,09	2872,87	2352,72
NASDAQ Composite Index	7402,88	2,68	7265,21	4,17	3,63	9,87	20,94	7637,27	5996,82
Nikkei 225	22865,86	1,77	22467,16	4,99	8,09	2,17	15,00	24129,34	19239,52
Shanghai Stock Exchange	3174,03	1,19	3136,65	0,47	-0,79	-7,45	2,94	3587,03	3022,30
EURO/US DOLLAR	1,20	0,53	1,19	-3,19	-3,74	1,59	9,20	1,26	1,09
EURO/BRITISH POUND	0,88	0,21	0,88	2,07	-0,90	-1,66	3,55	0,93	0,85
EURO/JAPANESE YEN	131,29	0,94	130,07	-1,00	-1,46	-1,92	5,12	137,50	122,40
EURO/CHINA RENMINBI	7,60	0,06	7,59	-2,16	-3,14	-2,63	0,35	7,99	0,13
BRENT CRUDE (\$/bbl)	77,37	1,58	76,17	7,56	22,15	26,46	49,36	78,00	47,17
Gold (\$/troy ounce)	1318,81	0,35	1314,21	-2,02	-2,36	3,01	7,15	1366,15	1204,90
NAME	14/05/2018	Bps Change 1W	07/05/2018	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,85	5,12	0,79	6,11	-16,8	24,1	5,3	1,03	0,48
Germany Benchmark Bond 10Y	0,59	5,93	0,53	7,89	-16,6	19,3	20,0	0,77	0,23
US Benchmark Bond 10Y	2,98	2,86	2,95	15,20	7,6	60,7	65,3	3,03	2,04
UK Benchmark Bond 10Y	1,46	6,33	1,40	2,79	-17,8	14,1	37,6	1,65	0,93
Japan Benchmark Bond 10Y	0,04	0,50	0,04	1,20	-1,5	0,0	0,6	0,10	-0,01
China Benchmark Bond 10Y	3,69	3,00	3,66	-1,40	-18,2	-28,8	5,3	4,01	3,49
Euribor 3 Month	-0,33	0,20	-0,33	0,30	0,2	0,3	0,3	-0,33	-0,33
Euribor 6 Month	-0,27	-0,20	-0,27	0,00	0,5	0,4	-2,0	-0,25	-0,28
EURO SWAP 1 YR	-0,25	0,44	-0,26	0,70	0,3	1,3	-2,2	-0,18	-0,34
EURO SWAP 2 YR	-0,13	2,49	-0,15	1,91	-0,2	7,1	2,0	0,00	-0,26
EURO SWAP 3 YR	0,06	3,68	0,02	2,63	-3,5	13,4	9,7	0,21	-0,17
EURO SWAP 5 YR	0,42	5,10	0,37	4,80	-8,6	21,2	21,0	0,53	0,10
EURO SWAP 10 YR	1,03	6,26	0,96	6,09	-13,2	16,5	20,3	1,19	0,70
EURO SWAP 30 YR	1,56	6,07	1,50	6,30	-12,6	-1,6	7,8	1,72	1,31
ICE LIBOR USD 3M	2,34	--	--	0,09	52,3	93,0	116,1	2,37	1,17
ICE LIBOR USD 6M	2,52	--	--	4,25	47,7	90,0	107,6	2,52	1,40
US DOLLAR SWAP 1 YR	2,52	-5,26	2,57	1,02	31,5	82,4	116,4	2,58	1,30
US DOLLAR SWAP 2 YR	2,74	-3,12	2,77	5,55	30,1	86,7	120,8	2,79	1,44
US DOLLAR SWAP 3 YR	2,84	-1,69	2,86	7,81	26,0	86,2	115,7	2,89	1,55
US DOLLAR SWAP 5 YR	2,92	0,00	2,92	11,04	19,0	80,1	100,7	2,97	1,68
US DOLLAR SWAP 10 YR	3,00	0,98	2,99	13,84	8,1	64,3	74,4	3,09	1,98
US DOLLAR SWAP 30 YR	3,02	-0,10	3,02	12,16	1,6	43,3	48,6	3,10	2,29

Courbe des taux

