

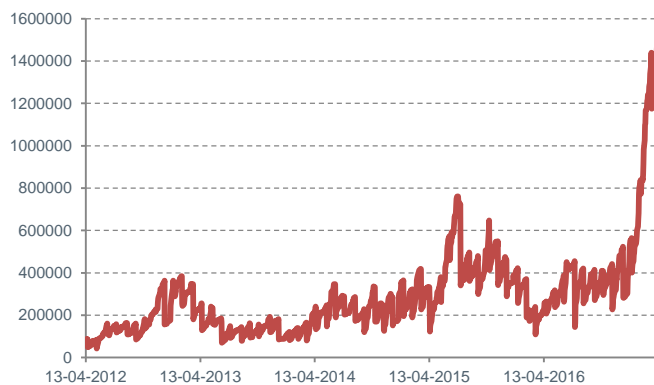
Semaine du 10 au 14 avril 2017

Commentaires concernant les marchés financiers

Monde

- La semaine dernière a de nouveau été morose pour la plupart des indices boursiers européens qui ont enregistré des pertes encore supérieures à celles de la semaine précédente. L'indice DAX allemand a perdu -1% en termes de valeur alors que les actions de l'Euro Stoxx 50 cédaient près de -1,2%.
- Les bourses américaines ont elles aussi connu des revers, avec des pertes d'environ -0,5% pour tous les indices de référence.
 - L'indice VIX, qui mesure la volatilité escomptée de l'indice S&P500, a atteint son plus haut niveau depuis novembre.
 - Plus impressionnante encore: l'évolution du VStoxx, qui traduit des coûts d'option en hausse pour l'Euro Stoxx 50. La semaine dernière, la progression a atteint près de 40%, les investisseurs cherchant massivement à se protéger à la veille des élections présidentielles françaises qui auront lieu le week-end prochain.

VStoxx Options Open Interest

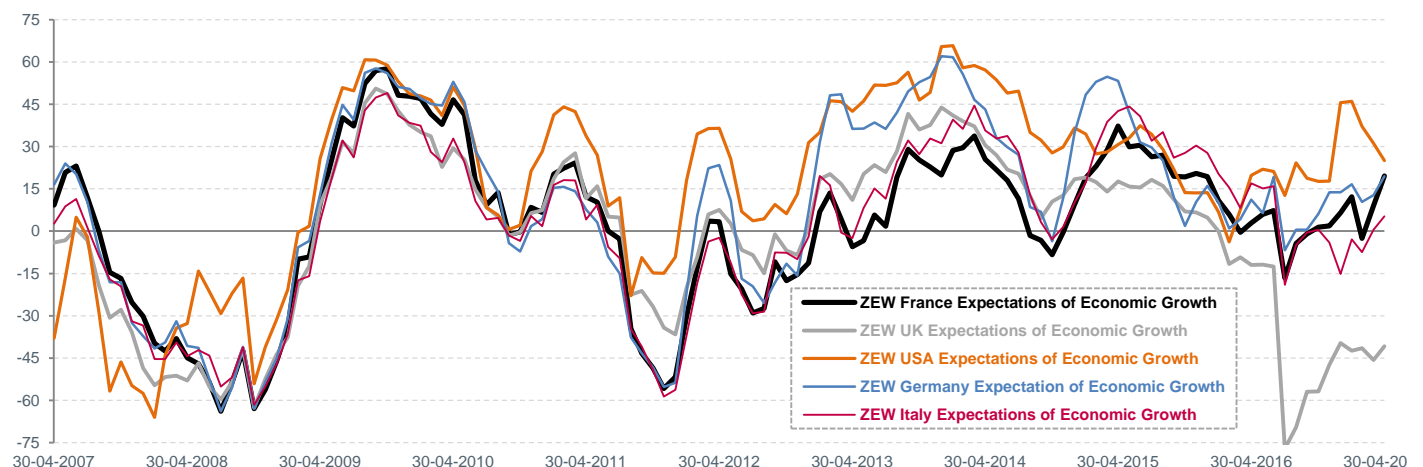


- Les obligations souveraines ont une nouvelle fois bien performé, avec des taux en baisse dans la plupart des pays européens. C'est aux USA que le taux des obligations à 10 ans a diminué le plus, atteignant son plus bas niveau depuis l'élection de Donald Trump en novembre dernier.
- Sur le marché des devises, la semaine n'a guère été favorable à l'euro, qui a cédé quelque -0,15% en termes de valeur face à l'USD. Le billet vert a cependant mal terminé la semaine après que le président Trump a annoncé que la devise américaine était trop chère.

Pétrole

Après les fortes hausses des dernières semaines, le cours du pétrole a une nouvelle fois clôturé la semaine en territoire positif, gagnant près de 1,5%.

ZEW



Données macroéconomiques

Europe

- Selon les résultats de l'enquête ZEW sur le sentiment économique:
 - 31,3% des experts financiers prévoient un renforcement de l'activité économique au cours des 6 prochains mois
 - 63,7% ne prévoient aucun changement
 - seuls 5% anticipent un ralentissement de la croissance économique
- En avril, l'indice ZEW final a atteint 26,3, son plus haut niveau depuis décembre 2015 et au-delà des prévisions (à 25). Les chiffres sont également à la hausse pour les 3 principales économies considérées séparément (Allemagne, France, Italie). Les experts financiers ne semblent donc pas préoccupés par l'issue des élections présidentielles françaises le week-end prochain.
- En février, la production industrielle a reculé de -0,3% par rapport au mois précédent, alors que les prévisions de croissance misaient sur 0,1%. Sur une base annuelle, la croissance atteint 1,2%, un niveau inférieur aux prévisions (2%).

États-Unis

- En mars, l'inflation n'a atteint que 2,4%, contre 2,7% le mois précédent - un niveau inférieur aux prévisions également (2,6%). C'est le taux d'inflation le plus bas de ces trois derniers mois - il s'explique par la baisse des coûts de l'énergie et des services. Sur une base mensuelle, les prix à la consommation ont même baissé de -0,3%, signant leur premier repli depuis 13 mois.
- En avril, les résultats préliminaires de la confiance des consommateurs calculés par l'Université du Michigan ont augmenté pour atteindre 98, un niveau supérieur au 96,9 du mois précédent et aux attentes du marché (96,5).
- Pour le deuxième mois consécutif, les ventes au détail ont diminué de -0,2%; c'est la première baisse successive des ventes en plus de deux ans.

Royaume-Uni

- Comme le mois précédent et conformément aux prévisions, l'inflation a progressé en mars de 2,3% sur base annuelle. Elle se maintient ainsi à son plus haut niveau depuis septembre 2013. L'inflation structurelle a quant à elle baissé, de 2 à 1,8%, à un niveau inférieur aux attentes.
- Le taux de chômage est resté stable à 4,7%, son plus bas niveau en 12 ans. En termes réels, les salaires ont gagné 0,2%, la plus faible hausse depuis octobre 2014.

NAME	13/04/2017	% Change 1W	10/04/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3790,76	-0,79	3822,08	0,52	4,30	8,13	10,27	3827,15	3127,94
AEX-Index	515,77	-0,10	519,16	0,76	5,67	15,85	14,59	521,48	409,23
CAC 40 Index	5071,10	-0,98	5107,45	1,43	3,02	15,12	12,93	5142,81	3955,98
FTSE 100 Index	7327,59	0,33	7348,94	-0,54	-0,14	5,01	15,16	7447,00	5788,74
DAX Index	12109,00	-1,00	12200,52	0,99	4,13	16,28	20,77	12375,58	9214,10
Swiss Market Index	8629,02	-0,11	8616,68	-0,62	2,09	7,86	8,75	8710,26	7475,54
EURO STOXX 50 Price EUR	3448,26	-1,18	3480,44	0,96	3,73	15,91	13,46	3508,11	2678,27
Dow Jones Industrial Average	20600,31	-0,30	20658,02	-1,35	3,59	13,82	15,03	21169,11	17063,08
S&P 500 Index	2346,31	-0,47	2357,16	-1,14	3,15	10,02	12,67	2400,98	1991,68
NASDAQ Composite Index	5848,73	-0,51	5880,93	-0,46	4,93	12,19	18,22	5936,39	4574,25
Nikkei 225	18426,84	-0,92	18797,88	-6,15	-4,46	9,85	12,49	19668,01	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3275,96	-0,15	3269,39	1,20	5,24	7,01	6,83	3301,21	2780,76
EURO/US DOLLAR	1,06	-0,16	1,06	-0,24	-0,15	-3,88	-5,74	1,16	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,85	0,56	0,85	2,71	2,68	6,27	-6,50	0,94	0,76
EURO/JAPANESE YEN	116,10	1,59	117,56	5,42	4,97	-1,24	6,18	126,47	109,57
EURO/CHINA RENMINBI	7,33	0,33	7,32	0,71	0,05	1,39	-0,21	7,64	7,20
BRENT CRUDE (\$/bbl)	55,70	1,48	55,98	7,97	-1,94	1,72	17,51	59,89	43,18
Gold (\$/troy ounce)	1284,18	2,59	1254,68	6,63	7,25	2,07	3,36	1375,34	1122,89
NAME	13/04/2017	Bps Change 1W	10/04/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,75	-1,68	0,77	-21,01	7,1	47,3	24,2	1,02	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,19	-1,72	0,20	-28,23	-14,9	15,0	5,9	0,48	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	2,26	-11,09	2,37	-37,06	-14,1	51,4	49,1	2,63	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	1,04	-3,34	1,08	-20,41	-32,0	1,8	-38,1	1,66	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	0,02	-2,05	0,04	-6,15	-2,2	8,4	10,4	0,11	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	3,32	0,70	3,31	-4,64	13,3	62,1	40,5	3,48	2,63
Euribor 3 Month	-0,33	0,10	-0,33	-0,10	-0,4	-2,0	-8,2	-0,25	-0,33
Euribor 6 Month	-0,25	-0,50	-0,24	-0,50	-1,0	-4,2	-10,8	-0,14	-0,25
EURO SWAP 1 YR	-0,22	-0,02	-0,22	-2,32	0,3	-2,2	-7,2	-0,02	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,16	0,35	-0,16	-6,35	2,0	4,1	0,9	-0,05	-0,29
EURO SWAP 3 YR	-0,08	-0,80	-0,07	-12,10	3,6	9,6	5,5	0,06	-0,29
EURO SWAP 5 YR	0,12	-0,70	0,13	-18,60	4,4	19,3	11,9	0,34	-0,21
EURO SWAP 10 YR	0,69	-2,05	0,71	-21,05	2,1	28,5	15,5	0,97	0,21
EURO SWAP 30 YR	1,28	-2,91	1,31	-23,24	-3,4	36,0	25,3	1,57	0,66
ICE LIBOR USD 3M	1,16	0,28	1,16	3,72	13,7	27,7	52,9	1,16	0,62
ICE LIBOR USD 6M	1,41	-1,17	1,42	-1,56	7,8	14,7	51,6	1,44	0,89
US DOLLAR SWAP 1 YR	1,37	-2,07	1,39	-5,18	13,9	38,8	61,7	1,44	0,60
US DOLLAR SWAP 2 YR	1,54	-5,62	1,60	-17,05	5,1	47,8	67,5	1,73	0,65
US DOLLAR SWAP 3 YR	1,68	-8,12	1,77	-26,19	-0,9	55,0	71,3	1,95	0,72
US DOLLAR SWAP 5 YR	1,90	-10,14	2,00	-34,10	-5,1	62,4	72,1	2,25	0,88
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,23	-10,59	2,33	-37,35	-5,4	64,8	60,3	2,61	1,23
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,50	-8,88	2,59	-33,03	-1,8	58,2	38,6	2,84	1,65

Courbe des taux

