

Semaine du 13 au 17 février 2017

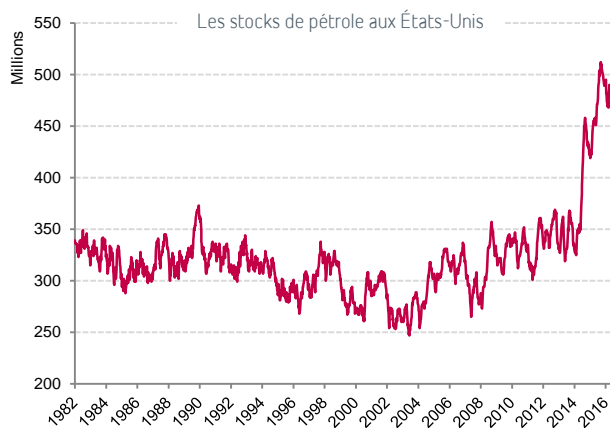
Commentaires concernant les marchés financiers

Au niveau mondial

- La plupart des indices boursiers européens ont clôturé la semaine positivement, gagnant de 0,5 à 1%. L'Euro Stoxx 50 a même enregistré un bond de 1,16% en fin de semaine.
- Les Bourses américaines ont, elles aussi, connu une période de légère embellie, avec une progression moyenne de 1 à 1,5%.
- Dans les pays occidentaux, la plupart des taux des obligations souveraines ont baissé durant la semaine écoulée. La baisse de taux la plus sensible concerne les instruments à long terme à l'extrémité de la courbe.
- Du côté des devises, le dollar US s'est légèrement déprécié (-0,23%) face à l'euro.

Pétrole

Après 4 semaines positives, le pétrole a reculé d'environ 2,2% la semaine dernière. Outre la correction des hausses de prix survenue en début de mois, c'est surtout la demande qui conditionne le prix, dans l'équilibre à trouver entre diminution de la production de l'OPEP (déjà exécutée à 90%) et hausse de la production américaine. Pour la 5^e semaine consécutive, les entreprises énergétiques américaines ont ajouté des plateformes pétrolières la semaine dernière. Mais les stocks de pétrole sont en augmentation pour la 6^e semaine consécutive, et atteignent à présent 518 millions de barils - le plus haut niveau depuis le début des relevés en 1982.



Données macroéconomiques

Europe

- D'après le procès-verbal de la réunion de la BCE le mois dernier, il semblerait que les décideurs ne soient pas pressés de réduire les mesures de stimulation, comme annoncé le mois précédent. Un large consensus pense que l'actuelle politique monétaire accommodante visant à accroître la pression inflationniste, doit être maintenue si l'on veut qu'elle produise un impact substantiel. Les membres de la BCE ont souligné la hausse de l'inflation, sans pour autant connaître les chiffres exacts, supérieurs aux prévisions, pour janvier.

Les parties concernées s'accordent à reconnaître qu'un examen plus approfondi des chiffres récents s'impose - la hausse de l'inflation étant largement due à celle des prix de l'énergie. Aujourd'hui, le taux d'inflation approche l'objectif des 2% fixé par la BCE, sans encore l'atteindre. L'inflation structurelle demeure relativement basse et stable, à 0,9% (voir graphique).

Enfin, malgré l'unanimité quant au maintien d'une politique conciliante, on fait remarquer qu'il semble néanmoins possible et même inévitable que l'on déroge à certaines restrictions quant au rachat d'obligations souveraines. Cette remarque a d'emblée fait baisser les taux dans les pays du Sud de l'Europe.

- Durant le dernier trimestre 2016, l'économie a progressé d'environ 1,7% sur une base annuelle, soit un peu moins que les premières estimations, marquant un léger ralentissement par rapport à la croissance du trimestre précédent (1,8%). Au niveau des pays, l'accélération s'est surtout fait sentir en Allemagne et en France, alors qu'en Italie, la croissance accusait quelque retard. La situation est demeurée inchangée en Espagne, tandis que la Grèce a à nouveau été confrontée à une contraction de son économie.

- Le fameux indicateur ZEW traduisant le sentiment économique en Allemagne est passé de 16,6 en janvier à 10,4 en février. Ce repli s'explique sans doute par:

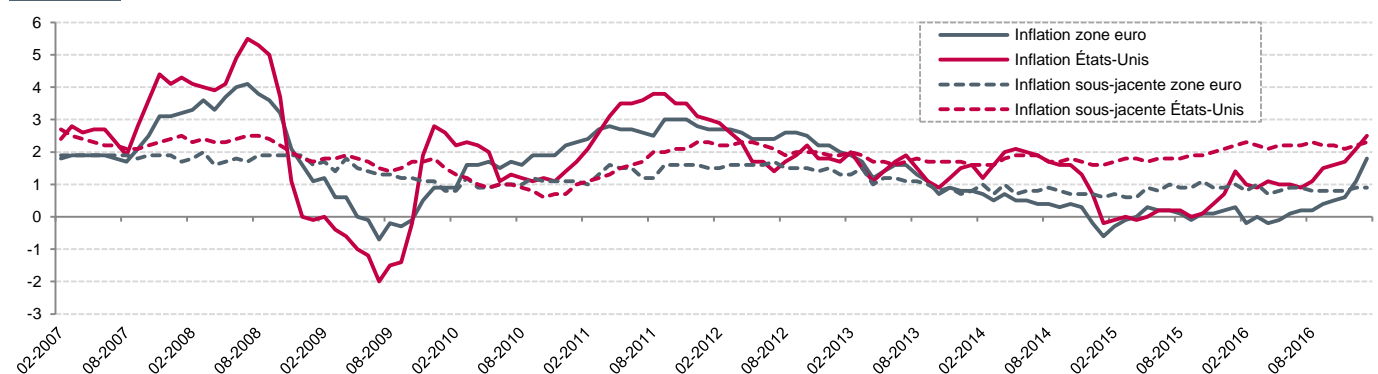
- les chiffres de la production et de l'exportation publiés récemment, plus faibles que prévu
- la persistance de l'incertitude politique entourant le Brexit
- la politique du président Trump
- les prochaines élections en Europe

L'évaluation de la situation actuelle a, elle aussi, légèrement fléchi à 76,4.

États-Unis

En janvier, l'inflation s'est accélérée, dépassant les attentes. Pour le 6^e mois consécutif, elle a atteint 2,5%, contre 2,1% en décembre. Comme en zone euro, c'est l'augmentation des prix de l'énergie qui a été le principal catalyseur de l'inflation. Mais la progression de l'inflation structurelle (2,3%) retient aussi toute l'attention des décideurs. Si la robustesse du marché de l'emploi et la tendance à la hausse de l'inflation se confirment, la FED pourra exécuter les 3 hausses de taux programmées cette année.

L'inflation



NAME	17/02/2017	% Change 1W	13/02/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3610,44	<div><div></div></div>	3617,60	0,62	4,07	3,29	6,93	3679,62	3127,94
AEX-Index	499,08	<div><div></div></div>	494,05	3,59	10,46	11,51	20,33	499,08	403,98
CAC 40 Index	4867,58	<div><div></div></div>	4888,19	0,16	7,51	10,18	14,98	4932,35	3955,98
FTSE 100 Index	7299,96	<div><div></div></div>	7278,92	1,10	7,44	6,43	21,05	7354,14	5788,74
DAX Index	11575,02	<div><div></div></div>	11774,43	1,88	10,03	11,57	25,38	11893,08	9125,19
Swiss Market Index	8506,49	<div><div></div></div>	8462,88	2,44	6,80	4,33	7,05	8506,49	7475,54
EURO STOXX 50 Price EUR	3308,81	<div><div></div></div>	3305,23	0,72	8,78	11,01	14,19	3342,47	2678,27
Dow Jones Industrial Average	20560,44	<div><div></div></div>	20412,20	3,70	8,76	10,70	24,96	20639,87	16165,86
S&P 500 Index	2341,77	<div><div></div></div>	2328,25	3,26	7,07	7,31	21,54	2351,31	1891,00
NASDAQ Composite Index	5816,60	<div><div></div></div>	5763,96	5,02	9,05	11,24	28,29	5835,15	4425,72
Nikkei 225	19234,62	<div><div></div></div>	19459,15	2,24	7,68	14,86	21,46	19615,40	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3202,08	<div><div></div></div>	3216,84	3,00	-0,20	2,98	11,67	3301,21	2638,96
EURO/US DOLLAR	1,06	<div><div></div></div>	1,06	-0,88	-0,07	-5,94	-4,57	1,16	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,85	<div><div></div></div>	0,85	0,98	0,14	1,34	-8,89	0,94	0,76
EURO/JAPANESE YEN	119,85	<div><div></div></div>	120,54	0,67	-2,36	-5,55	5,93	128,22	109,57
EURO/CHINA RENMINBI	7,30	<div><div></div></div>	7,29	0,45	0,63	2,45	-0,54	7,64	7,06
BRENT CRUDE (\$/bbl)	55,43	<div><div></div></div>	55,59	-0,91	12,78	6,78	32,45	59,02	40,61
Gold (\$/troy ounce)	1238,59	<div><div></div></div>	1225,26	1,77	1,82	-8,17	2,49	1375,34	1122,89
NAME	17/02/2017	Bps Change 1W	13/02/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,83	<div><div></div></div>	0,87	19,19	16,3	68,4	6,4	1,02	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,30	<div><div></div></div>	0,33	-2,02	2,2	35,1	3,1	0,48	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	2,42	<div><div></div></div>	2,44	8,93	11,2	86,6	59,6	2,60	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	1,21	<div><div></div></div>	1,29	-9,73	-19,9	64,7	-27,0	1,66	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	0,09	<div><div></div></div>	0,09	4,50	8,4	17,2	3,7	0,11	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	3,37	<div><div></div></div>	3,41	12,41	48,5	68,5	51,6	3,48	2,63
Euribor 3 Month	-0,33	<div><div></div></div>	-0,33	0,00	-1,7	-3,1	-14,0	-0,19	-0,33
Euribor 6 Month	-0,24	<div><div></div></div>	-0,24	0,00	-2,4	-4,9	-11,8	-0,12	-0,24
EURO SWAP 1 YR	-0,21	<div><div></div></div>	-0,21	1,90	-1,6	-0,4	-5,5	-0,02	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,15	<div><div></div></div>	-0,14	3,20	-1,1	6,3	0,7	0,13	-0,29
EURO SWAP 3 YR	-0,07	<div><div></div></div>	-0,06	4,60	-1,7	13,7	3,4	-0,02	-0,29
EURO SWAP 5 YR	0,13	<div><div></div></div>	0,16	5,32	-1,0	26,2	6,5	0,22	-0,21
EURO SWAP 10 YR	0,74	<div><div></div></div>	0,77	7,65	5,2	43,0	11,3	0,86	0,21
EURO SWAP 30 YR	1,42	<div><div></div></div>	1,43	11,08	22,0	65,2	28,3	1,54	0,00

Courbe des taux

