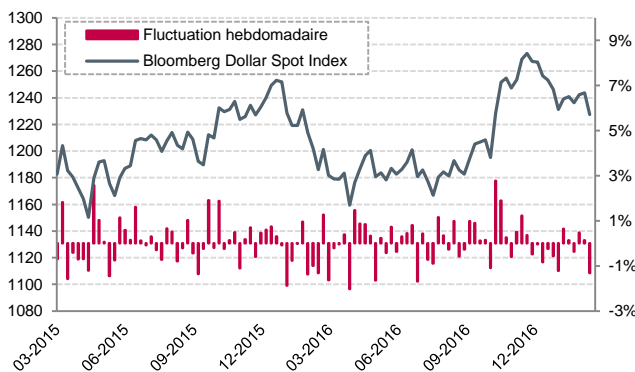


Semaine du 13 au 17 mars 2017

## Commentaires concernant les marchés financiers

### Au niveau mondial

- Les indices boursiers européens ont presque tous clôturé la semaine en positif, enregistrant des gains de 0,5 à 1%. Les actions de l'EuroStoxx50 ont terminé à leur plus haut niveau depuis décembre 2015, dans la foulée de l'allocation de Janet Yellen après le relèvement des taux de la FED et du soulagement des investisseurs à l'annonce du résultat des élections aux Pays-Bas.
- Les Bourses américaines ont connu elles aussi une bonne semaine, même si leurs gains sont légèrement inférieurs à ceux de l'Europe.
- Après plusieurs semaines difficiles, les obligations souveraines se sont quelque peu redressées - notamment les Treasuries. Le taux à 10 ans a baissé de 13 points de base pour atteindre 2,50%.
- Sur le marché des devises, l'euro s'est à nouveau apprécié face au dollar américain. Après l'annonce de la hausse des taux de la FED, le billet vert a connu sa plus faible semaine depuis ces 8 derniers mois et atteint son niveau le plus bas par rapport à l'euro en 6 semaines, ce qui a quand même de quoi surprendre.



## Pétrole

Après la forte chute des cours la semaine précédente, le prix du pétrole n'a pas évolué cette semaine.

## Données macroéconomiques

### Europe

- Le chiffre définitif de l'inflation en zone euro s'établit à 2% en février, contre 1,8% en janvier. C'est le 6<sup>e</sup> mois consécutif de hausse de l'inflation dans la zone euro. Ce résultat s'explique toutefois principalement par la hausse des prix de l'énergie et des facteurs non liés aux développements économiques fondamentaux. L'inflation structurelle, qui ne tient pas compte des prix de l'énergie, demeure quant à elle inchangée à 0,9%.
- En janvier, la production industrielle en zone euro a augmenté de 0,9% sur une base mensuelle, une progression proche des attentes du marché (1,3%) mais cependant inférieure à celles-ci. Il ne faut néanmoins pas oublier que le chiffre de décembre a été revu à la hausse, passant de -1,6% à -1,2%. Cependant, si on examine la croissance de plus près, cela assombrit en partie les chiffres positifs de ce mois. L'augmentation de la production est principalement alimentée par une hausse de la production des biens d'investissement (2,8%), ce qui revient essentiellement à compenser la baisse du mois précédent. Cette catégorie a contribué à hauteur de 0,8% à la croissance finale. La contribution de l'énergie, qui n'a souvent quasiment rien à voir avec l'état sous-jacent de l'économie, est de 0,3%. Sur les 4 principales économies de la zone euro, c'est l'Italie qui a apporté la plus forte contribution (0,5%) à la croissance. Viennent ensuite l'Allemagne avec 0,3%, l'Espagne avec 0,2% et la France avec 0,1%.

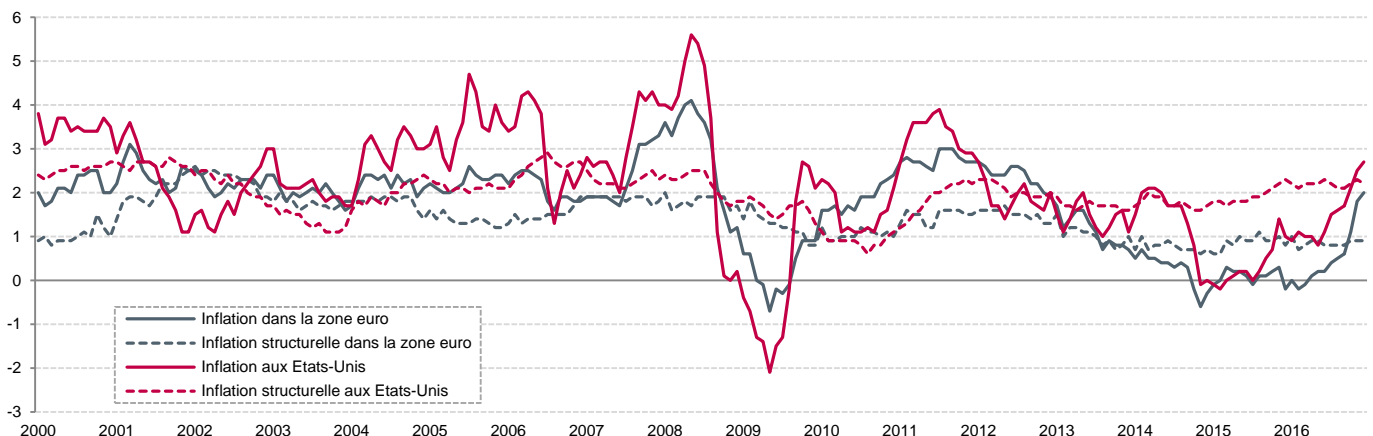
### États-Unis

- Comme prévu, la Réserve fédérale américaine a relevé son taux de 25 points de base, dans la fourchette de 0,75% à 1%, ce qui reste conforme à la communication de la FED à propos de la normalisation progressive des taux durant les prochaines années. Selon les prévisions, les relèvements moyens viseront 1,4% en 2017, 2,1% en 2018 et 3% en 2019. Deux autres hausses des taux de 25 pb chacune sont encore prévues cette année.
- En février, l'inflation a atteint 2,7%, son plus haut niveau depuis mars 2012. Mais ici aussi, comme dans la zone euro, cette augmentation est surtout le fait de la progression des prix de l'énergie. L'inflation structurelle est effectivement plus élevée mais a légèrement régressé, de 2,3% à 2,2%.

### Royaume-Uni

La semaine dernière, la Banque d'Angleterre a maintenu son taux inchangé à 0,25%, comme on s'y attendait.

## Inflation



NAME	17/03/2017	% Change 1W	13/03/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3794,98	0,81	3771,04	5,11	5,93	8,14	11,44	3800,06	3127,94
AEX-Index	515,62	0,88	511,90	3,31	7,94	17,43	16,11	516,90	409,23
CAC 40 Index	5018,66	0,51	4999,60	3,10	3,84	15,84	12,96	5037,85	3955,98
FTSE 100 Index	7419,99	1,05	7367,08	1,64	5,82	10,58	19,66	7447,00	5788,74
DAX Index	12075,41	0,94	11990,03	2,71	5,89	17,51	22,07	12156,44	9214,10
Swiss Market Index	8698,53	0,33	8683,05	2,26	5,72	6,99	10,64	8702,62	7475,54
EURO STOXX 50 Price EUR	3442,39	0,76	3415,49	4,04	5,62	17,28	13,12	3457,17	2678,27
Dow Jones Industrial Average	20934,35	0,15	20881,48	1,50	5,50	15,51	19,75	21169,11	17063,08
S&P 500 Index	2381,59	0,38	2373,47	1,29	5,47	11,33	16,71	2400,98	1991,68
NASDAQ Composite Index	5904,29	0,73	5875,78	1,13	8,59	12,58	23,65	5911,79	4574,25
Nikkei 225	19521,59	-0,42	19633,75	1,41	0,14	18,37	16,72	19668,01	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3237,45	0,77	3237,02	-0,08	4,34	7,09	9,55	3301,21	2780,76
EURO/US DOLLAR	1,07	0,67	1,07	1,22	3,30	-3,85	-5,06	1,16	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,87	1,15	0,87	-1,32	-3,28	-1,15	-9,93	0,94	0,76
EURO/JAPANESE YEN	121,09	1,19	122,39	-1,06	0,59	-5,94	4,12	128,22	109,57
EURO/CHINA RENMINBI	7,42	-0,93	7,38	-1,59	-1,94	0,54	-1,28	7,64	7,20
BRENT CRUDE (\$/bbl)	51,70	0,64	51,35	-7,86	-8,91	6,44	11,93	59,53	41,92
Gold (\$/troy ounce)	1228,41	1,97	1204,30	-0,50	7,92	-6,46	-2,35	1375,34	1122,89
NAME	17/03/2017	Bps Change 1W	13/03/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,92	-3,93	0,96	9,08	31,3	68,5	30,5	1,02	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,43	-3,80	0,47	13,07	11,9	42,5	20,2	0,48	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	2,50	-12,92	2,63	8,22	-9,5	80,4	60,1	2,63	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	1,24	-0,70	1,25	2,91	-19,7	36,7	-21,5	1,66	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	0,07	-1,50	0,09	-1,70	-0,5	11,4	12,2	0,11	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	3,30	-6,60	3,37	-5,10	3,6	54,7	47,8	3,48	2,63
Euribor 3 Month	-0,33	0,10	-0,33	0,00	-1,5	-2,8	-9,5	-0,23	-0,33
Euribor 6 Month	-0,24	0,00	-0,24	-0,20	-2,5	-4,0	-11,0	-0,13	-0,24
EURO SWAP 1 YR	-0,20	0,29	-0,20	1,09	0,0	1,7	-5,2	-0,02	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,09	-0,18	-0,09	5,25	6,5	13,0	5,2	0,13	-0,29
EURO SWAP 3 YR	0,02	-2,12	0,04	8,98	12,3	22,8	13,2	0,06	-0,29
EURO SWAP 5 YR	0,27	-4,27	0,31	13,33	17,5	37,1	22,6	0,34	-0,21
EURO SWAP 10 YR	0,85	-4,95	0,90	11,05	17,7	48,7	27,9	0,97	0,21
EURO SWAP 30 YR	1,44	-7,63	1,51	3,90	18,7	54,7	34,5	1,57	0,66
ICE LIBOR USD 3M	1,15	2,06	1,13	9,53	15,4	29,5	51,3	1,15	0,62
ICE LIBOR USD 6M	1,43	-0,11	1,43	6,72	11,1	18,4	51,4	1,44	0,89
US DOLLAR SWAP 1 YR	1,40	-2,43	1,42	9,79	19,7	43,6	61,4	1,44	0,60
US DOLLAR SWAP 2 YR	1,65	-6,23	1,71	10,17	15,9	61,3	71,6	1,73	0,65
US DOLLAR SWAP 3 YR	1,86	-9,02	1,95	11,41	12,4	75,0	78,5	1,95	0,72
US DOLLAR SWAP 5 YR	2,12	-11,81	2,24	10,85	6,7	88,0	81,5	2,25	0,88
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,47	-13,29	2,60	9,08	1,9	92,0	73,1	2,61	1,23
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,73	-10,72	2,84	8,20	3,3	83,0	54,7	2,84	1,65

## Courbe des taux

