

Semaine du 17 au 21 avril 2017

## Commentaires concernant les marchés financiers

### Monde

- La semaine dernière, la plupart des indices boursiers européens ont connu une nouvelle semaine morose, cédant entre -0,5 et -1%. L'indice britannique FTSE100 a le plus souffert avec -3%, un repli qui s'explique principalement par l'annonce d'élections anticipées par Theresa May, Premier ministre du Royaume-Uni.
- Les bourses américaines ont, en revanche, profité d'une embellie et clôturé la semaine en territoire positif.
- Les obligations souveraines ont performé un peu moins bien, et affiché une hausse des taux dans presque tous les pays européens. Le taux allemand à 10 ans a gagné près de 10 pb.
- Sur le marché des devises, l'euro a une fois de plus assez bien performé, progressant de 0,75% face au dollar. A l'ouverture des marchés, après l'annonce des résultats du premier tour des élections présidentielles françaises, le cours de l'euro a encore grimpé. Pour le marché, le 2<sup>e</sup> tour opposant Macron à Le Pen est un bon scénario, où Macron a toutes les chances de l'emporter, garantissant ainsi la stabilité en France.

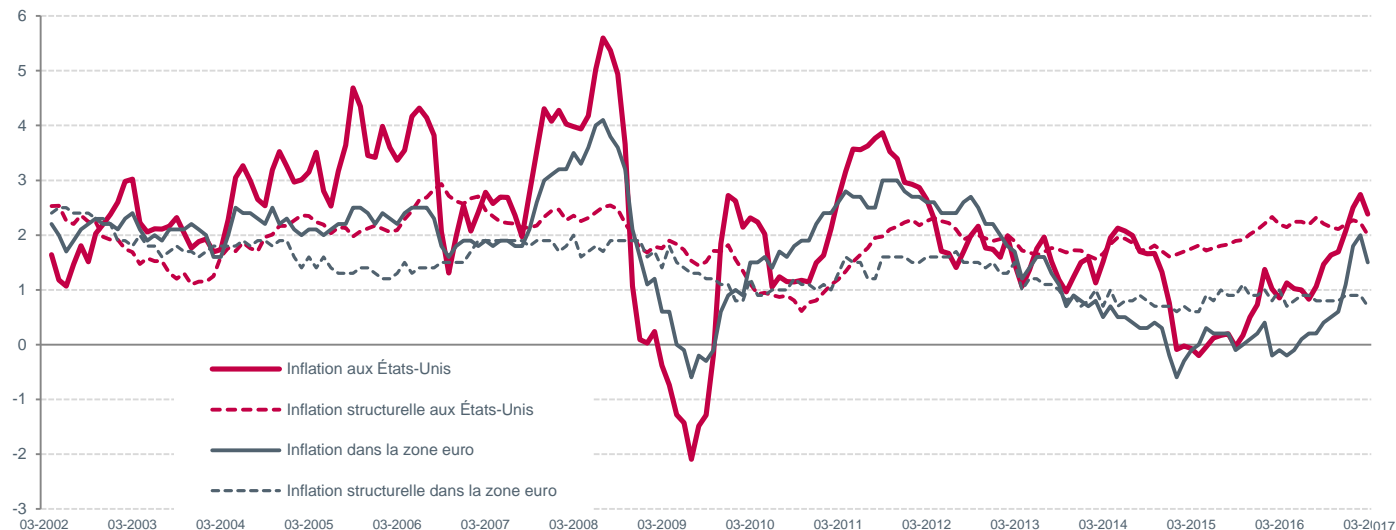
### EUR/USD



### Pétrole

La semaine a une nouvelle fois desservi les marchés pétroliers, le cours de l'or noir accusant un recul de plus de -7%. Cette chute est surtout le fait des stocks de pétrole, qui s'épuisent moins vite que prévu.

### Inflation



## Données macroéconomiques

### Europe

- Les chiffres définitifs pour l'inflation de mars confirment un ralentissement, à 1,5%, contre 2% en février. Le glissement mensuel est confirmé à 0,8%. Comme on s'y attendait, ce ralentissement de l'inflation s'explique essentiellement par des fluctuations de prix qui n'ont pas grand-chose à voir avec la santé de l'économie. L'inflation structurelle demeure cependant assez basse, en-dessous de 1%. La politique de la Banque centrale européenne (BCE) se focalise sur l'inflation sous-jacente, dont la faiblesse l'incite à poursuivre sa politique monétaire conciliante.
- En avril, l'indice Markit/BME flash PMI de l'industrie allemande a baissé pour atteindre 58,2, contre 58,3 en mars, un niveau qui reste malgré tout supérieur aux prévisions (58). A noter, un léger tassement des nouvelles commandes industrielles et de la création d'emplois, engendrant une baisse de la pression sur les coûts pour la première fois depuis août 2016.
- L'évaluation flash de la confiance des consommateurs par la DG ECFIN (Direction générale pour les affaires économiques et financières) de la BCE affiche une hausse incontestable de 1,4 point, passant de -5 en mars à -3,6 en avril alors que le marché misait sur -4,8. Rarement depuis la crise de 2008 les consommateurs ont été plus optimistes. La baisse des prix de l'énergie a sans aucun doute joué un rôle positif à ce niveau.

### États-Unis

Tant l'Empire State Manufacturing Index que l'indice Philadelphia Fed présentent des résultats inférieurs aux prévisions, avec un score de 5,2 pour le premier (prévision: 15) et de 22 pour le second (prévision: 25,5). La question est de savoir si cela augure un affaiblissement à venir des chiffres économiques reposant sur des sondages plutôt que sur des fondamentaux, et cela après la forte progression enregistrée au lendemain des élections présidentielles américaines.

### Chine

La croissance économique de la Chine au premier trimestre de l'année a atteint 6,9%, contre 6,8% le trimestre précédent, un chiffre conforme aux attentes des analystes. C'est le meilleur résultat depuis celui du 3<sup>e</sup> trimestre 2015. Il s'explique par:

- une augmentation de la production industrielle,
- un accroissement des ventes au détail

Pour 2017, les autorités chinoises tablent sur une croissance économique de 6,5%. L'année passée, l'économie du pays avait progressé de 6,7%, signant ainsi la croissance la plus faible de ces 26 dernières années. La croissance économique moyenne de la Chine depuis 1989 atteint 9,74%.

NAME	21/04/2017	% Change 1W	18/04/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3770,45	-0,98	3745,95	0,29	5,07	5,08	8,02	3827,15	3127,94
AEX-Index	512,19	-1,09	509,73	-0,27	5,39	11,98	12,95	521,48	409,23
CAC 40 Index	5059,20	-0,82	4990,25	1,13	4,30	11,53	10,39	5142,81	3955,98
FTSE 100 Index	7114,55	-3,19	7147,50	-3,58	-1,17	1,34	11,49	7447,00	5788,74
DAX Index	12048,57	-0,87	12000,44	0,72	3,60	12,49	15,45	12375,58	9214,10
Swiss Market Index	8553,99	-1,27	8529,28	-0,71	3,37	6,46	4,83	8710,26	7475,54
EURO STOXX 50 Price EUR	3440,27	-0,81	3409,78	0,31	4,27	11,78	9,16	3508,11	2678,27
Dow Jones Industrial Average	20514,18	0,30	20523,28	-0,74	3,46	13,05	14,08	21169,11	17063,08
S&P 500 Index	2349,79	0,89	2342,19	0,25	3,46	9,74	12,35	2400,98	1991,68
NASDAQ Composite Index	5900,73	1,65	5849,47	1,85	6,22	12,24	19,30	5936,39	4574,25
Nikkei 225	18620,75	1,56	18418,59	-3,33	-0,89	8,04	5,97	19668,01	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3173,15	-2,25	3196,71	-2,95	0,97	1,44	7,23	3301,21	2780,76
EURO/US DOLLAR	1,07	0,75	1,07	-1,05	-0,62	-1,71	-5,23	1,16	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,84	1,40	0,84	3,61	2,72	6,45	-5,74	0,94	0,76
EURO/JAPANESE YEN	116,53	-1,00	116,35	3,64	4,12	-3,07	6,02	126,47	109,57
EURO/CHINA RENMINBI	7,37	-0,67	7,36	0,98	-0,06	-0,15	-0,62	7,64	7,20
BRENT CRUDE (\$/bbl)	51,77	-7,37	54,89	1,13	-9,08	-6,16	8,71	59,89	45,19
Gold (\$/troy ounce)	1286,40	0,06	1289,76	3,34	5,60	1,57	3,07	1375,34	1122,89

NAME	21/04/2017	Bps Change 1W	18/04/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,80	5,02	0,75	-17,36	6,0	57,3	19,8	1,02	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,25	9,58	0,16	-20,64	-16,9	24,6	1,3	0,48	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	2,21	4,43	2,17	-20,51	-25,4	47,8	35,1	2,63	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	1,03	2,05	1,01	-21,90	-39,6	-5,3	-55,7	1,66	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	0,01	0,55	0,01	-5,05	-4,9	7,1	12,9	0,11	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	3,46	5,35	3,40	14,14	21,5	82,0	53,1	3,48	2,63
Euribor 3 Month	-0,33	0,00	-0,33	-0,20	-0,3	-1,9	-8,2	-0,25	-0,33
Euribor 6 Month	-0,25	0,10	-0,25	-0,80	-0,8	-3,8	-10,6	-0,14	-0,25
EURO SWAP 1 YR	-0,22	0,70	-0,23	-2,50	0,7	-1,2	-7,2	-0,02	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,14	1,80	-0,16	-6,10	2,6	4,9	-0,1	-0,05	-0,29
EURO SWAP 3 YR	-0,05	3,90	-0,09	-7,90	4,1	11,7	5,9	0,06	-0,29
EURO SWAP 5 YR	0,18	7,10	0,10	-10,20	5,5	24,1	12,7	0,34	-0,21
EURO SWAP 10 YR	0,75	9,10	0,66	-11,20	1,6	36,3	13,7	0,97	0,21
EURO SWAP 30 YR	1,32	9,70	1,22	-12,40	-6,6	44,2	17,8	1,57	0,66
ICE LIBOR USD 3M	1,15	-0,31	1,16	-0,31	11,0	27,1	51,8	1,16	0,62
ICE LIBOR USD 6M	1,39	-0,36	1,40	-4,08	3,6	13,8	49,0	1,44	0,89
US DOLLAR SWAP 1 YR	1,35	2,18	1,32	-3,87	11,3	36,2	54,7	1,44	0,60
US DOLLAR SWAP 2 YR	1,52	3,82	1,48	-9,97	5,0	45,7	57,6	1,73	0,65
US DOLLAR SWAP 3 YR	1,66	4,99	1,61	-13,88	0,0	53,3	59,6	1,95	0,72
US DOLLAR SWAP 5 YR	1,87	5,94	1,81	-17,86	-6,5	60,7	58,2	2,25	0,88
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,19	6,01	2,13	-19,44	-11,4	61,3	46,5	2,61	1,23
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,44	3,31	2,41	-20,42	-10,9	51,8	23,3	2,84	1,65

## Courbe des taux

