

Weekly

Semaine du 18 au 22 juin 2018



Commentaires relatifs aux marchés financiers

Monde

- Cette semaine, les principaux indices boursiers européens ont montré des signes de faiblesse, avec des pertes de plus de -2% pour la plupart des indices. L'indice allemand Dax surtout a été lourdement affecté par les taxes commerciales sur les voitures, préconisées la semaine dernière par le Président Trump.
- Aux USA aussi, les Bourses ont affiché des performances médiocres. L'indice Dow Jones a connu sa semaine la plus faible des 3 derniers mois, accumulant 8 jours consécutifs de perte et signant ses pires performances en 40 ans. La semaine n'a pas été bonne non plus pour l'indice S&P: la pire d'ailleurs depuis le mois d'avril. Quant à l'indice Nasdaq, il a lui aussi clôturé la semaine sur une note négative et ce, pour la première fois depuis un mois.
- Comme on pouvait s'y attendre durant cette semaine médiocre pour les actions, le taux à 10 ans a à nouveau plongé de quelque 5 à 10 points de base pour la plupart des États européens. On note toutefois une divergence importante par rapport à la périphérie, où les taux ont bien grimpé, de 10 points de base en Espagne à plus de 25 points de base en Italie. Aux USA aussi, on observe une baisse de taux, principalement pour les échéances les plus longues, ce qui favorise un léger aplatissement de la courbe des taux.
- Après avoir connu la semaine la plus robuste depuis novembre 2016, le dollar américain a subi une petite correction et a perdu en valeur par rapport à la plupart des devises importantes.

Pétrole

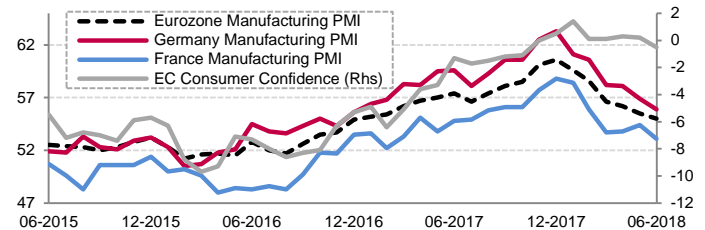
La semaine dernière s'est caractérisée par l'écart entre le BRENT (-1,4%) et le WTI (+3,9%), à la suite de la résolution de l'Arabie Saoudite d'augmenter sa production. Vendredi, le WTI a bondi de quelque 5%: c'est le mouvement le plus important observé depuis novembre 2016.

Données macro-économiques

Europe

- L'indice PMI IHS Markit de l'Industrie Manufacturière de la zone euro a chuté de 55,5 en mai à 55 en juin, conformément aux attentes du marché. Selon les premières estimations, l'interprétation faisait état de l'expansion la plus lente de l'activité manufacturière en 18 mois. Les enregistrements de commandes dans les usines ont augmenté au rythme le plus lent observé en 22 mois, tandis que la croissance des exportations restait proche de son niveau le plus bas depuis plus d'un an et demi. La croissance de l'emploi a progressé, même si le rythme des embauches est resté en-deçà des niveaux-reports observés aux alentours du Nouvel An. L'inflation des coûts d'input a aussi été la plus élevée en 7 ans, à une exception près, et ce, à la suite des augmentations salariales et des hausses des coûts du pétrole et des carburants. Quant à l'inflation des prix des marchandises, elle a atteint son point le plus bas en 9 mois. On note un ralentissement de la croissance de la production tant en Allemagne (de 56,9 à 55,9) qu'en France (de 54,4 à 53,1).
- L'indice PMI du marché des services a progressé de 53,8 en mai à 55,0 en juin, bien au-delà des attentes du marché, qui tablait sur 53,7. L'interprétation a relevé le rythme d'expansion le plus élevé depuis février dans le secteur des services. La création d'emplois a connu sa plus forte progression depuis octobre 2007. L'inflation des prix à l'importation a progressé au rythme le plus élevé en plus de 7 ans, à une exception près, et ce, à la suite de l'augmentation des salaires et des coûts du pétrole et des carburants. La croissance des services s'est accélérée, tant en France (de 54,3 à 56,4) qu'en Allemagne (de 52,1 à 53,9).
- L'indice de confiance des consommateurs a plongé de 0,2 en mai à -0,5 en juin, alors que les estimations provisoires indiquaient que les marchés ne s'attendaient qu'à une petite baisse, à 0,01. C'est la mesure la plus mauvaise depuis octobre 2017. De 1985 à 2018, la confiance des consommateurs dans la zone euro s'est établie en moyenne à -11,85 points d'indice, atteignant un niveau record de 2 points d'indice en mai 2000, et un plancher absolu de -34,70 points d'indice en mars 2009.

PMI Manufacturing ou Confiance des consommateurs



États-Unis

- L'indice PMI Composite US IHS Markit a reculé, de 56,6 en mai à 56 en juin, tout en restant encore supérieur aux attentes du marché de 55,1. Le résultat faisait état d'un rythme d'expansion plus lent pour l'activité du secteur privé, avec un ralentissement à la fois dans le secteur des services (PMI à 56,5 contre 56,8 en mai) et dans celui de l'industrie (PMI à 54,6 contre 56,4). La nouvelle production a ralenti jusqu'à son point le plus bas en 6 mois, et même la croissance de l'emploi a progressé à un rythme plus lent. On notera enfin que les attentes à l'égard des 12 prochains mois étaient les moins positives depuis janvier. En ce qui concerne les prix, les coûts ont continué d'exercer une pression à la hausse, induite par l'augmentation des prix pour la production; dans le même temps, les prix moyens facturés par les entreprises du secteur privé augmentaient au rythme le plus rapide observé depuis septembre 2014.
- L'indice manufacturier Fed de Philadelphie («Philadelphia Fed Manufacturing») a plongé de 34,4 en mai à 19,9 en juin, loin en-deçà des attentes du marché de 28,9. C'est la valeur la plus faible depuis novembre 2016, dans un contexte de ralentissement des nouveaux ordres (17,9 contre 40,6) et de réduction de la semaine de travail moyenne (24,2 contre 34,4). L'indice des ordres non exécutés a plongé de 15,3 à -2,7, la première valeur négative depuis janvier, suggérant ainsi que le retard des entreprises s'est résorbé. L'indice des délais de livraison est resté positif, en recul toutefois de 18,5 à 9,6, son plus bas niveau en 4 mois. Par ailleurs, les expéditions, les stocks et l'emploi ont progressé plus rapidement. La pression sur les prix a également diminué, tant sur les prix payés que reçus.
- Le déficit de la balance des paiements courants s'est accru, d'un chiffre (revu à la baisse) de 116,1 milliards de dollars, soit 2,4% du produit intérieur brut (PIB) au dernier trimestre de 2017, à 124,1 milliards de dollars, soit 2,5% du PIB au premier trimestre de 2018. C'est le plus important déficit de la balance des paiements courants depuis le dernier trimestre de 2008, même s'il est resté inférieur aux attentes qui tablaient sur un déficit de 129 milliards. Cette augmentation du déficit est due à la progression du déficit des marchandises, à hauteur de 8,1 milliards de dollars, avec en corollaire des variations relativement moindres et partiellement compensatoires au niveau des soldes des services, et des revenus primaires et secondaires.

Royaume-Uni

La semaine dernière, la Bank of England a maintenu son taux directeur à 0,5%, dans la droite ligne des attentes du marché. Trois des neuf décideurs politiques - parmi lesquels le Chief Economist - se sont toutefois prononcés en faveur d'un relèvement de taux (contre 2 voix lors de la réunion précédente). Le Comité a voté à l'unanimité le maintien des rachats d'obligations souveraines britanniques, financés par l'émission de réserves bancaires centrales, à hauteur de 435 milliards de livres britanniques. Mais à présent, la Banque a l'intention de ne pas réduire son stock d'actifs rachetés, jusqu'à ce que le taux atteigne environ 1,5%, par comparaison avec les attentes précédentes, qui tablaient sur environ 2%.

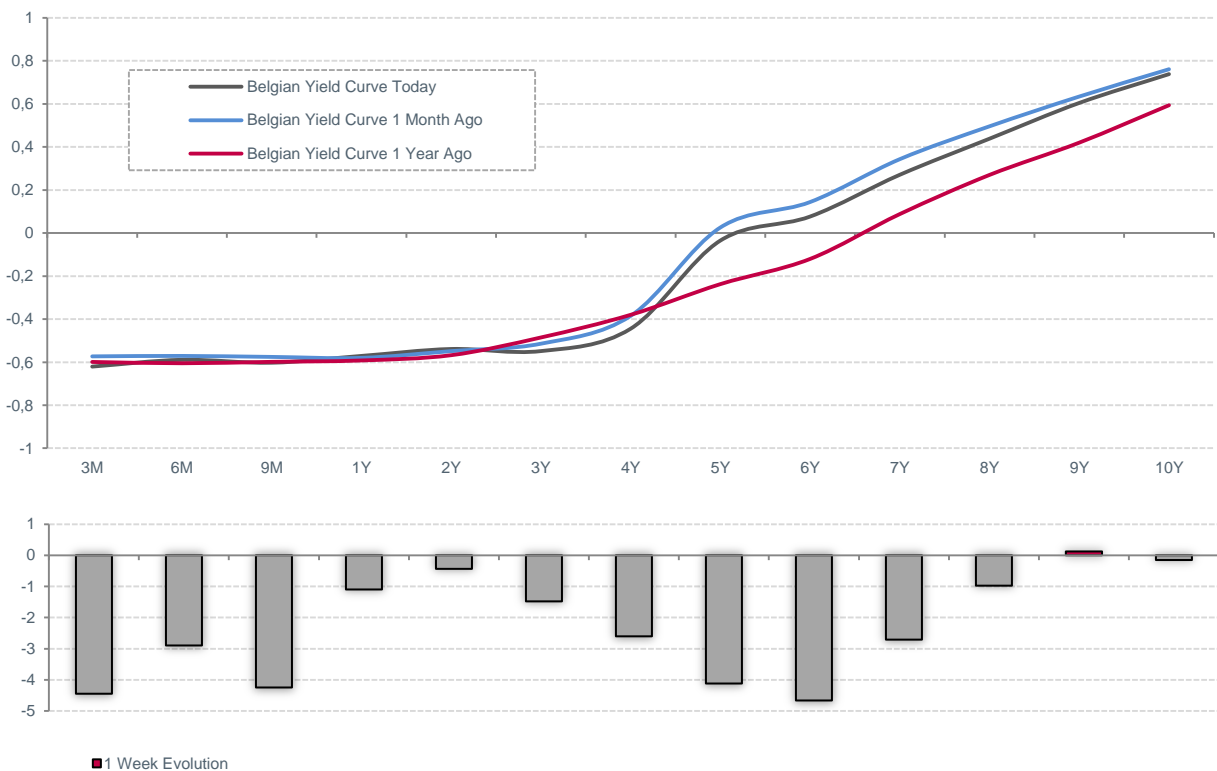
Japon

Au Japon, le déficit commercial a considérablement augmenté, de -204,4 milliards de yen il y a un an à -578,3 milliards aujourd'hui. C'est pire que les attentes du marché, qui tablaient sur un déficit de 235 milliards de yen, principalement à la suite de la hausse des importations. En mai, les importations en glissement annuel ont augmenté de 14% à 6.901 milliards. Alors que les exportations progressaient plus lentement, de 8,1%, à 6.323 milliards. Le déficit commercial du Japon s'est réduit, de -590,1 milliards de yen durant les 5 premiers mois de 2017 à -104,7 milliards de yen durant la même période de cette année.

NAME	25/06/2018	% Change 1W	18/06/2018	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3745,92	-0,45	3762,96	-2,88	-1,86	-6,24	-2,55	4188,95	3708,46
AEX-Index	553,41	-1,12	559,68	-1,66	6,13	0,90	6,53	572,90	505,92
CAC 40 Index	5342,59	-1,98	5450,48	-3,61	4,85	-0,41	1,45	5657,44	4995,07
FTSE 100 Index	7602,61	-0,38	7631,33	-1,65	9,83	0,13	2,40	7903,50	6866,94
DAX Index	12421,84	-3,21	12834,11	-3,99	4,51	-4,98	-2,45	13596,89	11726,62
Swiss Market Index	8526,61	0,08	8519,57	-2,65	-0,50	-9,24	-5,60	9616,38	8424,04
EURO STOXX 50 Price EUR	3407,27	-1,71	3466,65	-3,07	3,31	-4,11	-3,85	3708,82	3261,86
Dow Jones Industrial Average	24580,89	-2,03	24987,47	-0,70	4,45	-0,70	14,89	26616,71	21197,08
S&P 500 Index	2754,88	-0,89	2773,75	1,23	6,44	2,67	12,98	2872,87	2405,70
NASDAQ Composite Index	7692,82	-0,69	7747,03	3,48	10,01	10,53	22,79	7806,60	6081,96
Nikkei 225	22338,15	-1,51	22680,33	-0,50	8,34	-2,62	10,95	24129,34	19239,52
Shanghai Stock Exchange	2859,34	-5,38	--	-8,98	-9,31	-12,84	-9,45	3587,03	2837,14
EURO/US DOLLAR	1,16	0,22	1,16	-0,02	-6,39	-1,86	4,18	1,26	1,12
EURO/BRITISH POUND	0,88	0,32	0,88	0,53	0,65	-0,85	0,17	0,93	0,86
EURO/JAPANESE YEN	127,49	-0,78	128,49	0,05	-2,80	-5,15	1,92	137,50	124,42
EURO/CHINA RENMINBI	7,62	1,87	7,48	2,25	-2,39	-1,95	-0,57	7,99	0,13
BRENT CRUDE (\$/bbl)	74,42	-1,22	75,34	-2,68	8,01	17,46	54,24	80,50	50,56
Gold (\$/troy ounce)	1268,67	-0,75	1278,32	-2,58	-6,27	-0,43	1,92	1366,15	1204,90

NAME	25/06/2018	Bps Change 1W	18/06/2018	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,74	-0,19	0,74	-2,27	-7,3	14,3	14,4	1,03	0,48
Germany Benchmark Bond 10Y	0,32	-7,38	0,40	-8,10	-20,2	-9,6	6,9	0,77	0,24
US Benchmark Bond 10Y	2,88	-4,23	2,92	-5,65	6,1	39,4	73,3	3,11	2,04
UK Benchmark Bond 10Y	1,30	-2,59	1,32	-2,55	-14,9	5,6	26,5	1,65	0,97
Japan Benchmark Bond 10Y	0,03	-0,60	0,03	-0,80	0,9	-0,8	-2,5	0,10	-0,01
China Benchmark Bond 10Y	3,59	--	--	-3,87	-14,0	-29,5	4,5	4,01	3,49
Euribor 3 Month	-0,32	-0,10	-0,32	-0,10	0,5	0,5	0,7	-0,32	-0,33
Euribor 6 Month	-0,27	-0,10	-0,27	0,20	0,1	0,2	0,4	-0,27	-0,28
EURO SWAP 1 YR	-0,25	0,40	-0,25	-0,82	1,4	1,0	0,4	-0,16	-0,34
EURO SWAP 2 YR	-0,17	-0,12	-0,17	-2,14	-1,6	-2,1	0,9	0,00	-0,26
EURO SWAP 3 YR	-0,04	-0,97	-0,03	-2,82	-7,3	-4,5	4,6	0,21	-0,17
EURO SWAP 5 YR	0,26	-2,55	0,28	-4,05	-14,9	-6,2	11,8	0,53	0,11
EURO SWAP 10 YR	0,88	-2,87	0,91	-4,17	-11,8	-1,0	16,2	1,19	0,70
EURO SWAP 30 YR	1,50	-3,25	1,54	-0,28	0,4	-0,2	12,3	1,72	1,31
ICE LIBOR USD 3M	2,34	1,42	2,32	0,89	5,3	65,3	104,3	2,37	1,29
ICE LIBOR USD 6M	2,51	1,06	2,50	0,81	6,0	67,4	105,9	2,52	1,45
US DOLLAR SWAP 1 YR	2,61	0,43	2,60	9,08	17,7	69,0	118,3	2,64	1,39
US DOLLAR SWAP 2 YR	2,79	-2,33	2,81	8,37	18,0	69,1	124,2	2,86	1,48
US DOLLAR SWAP 3 YR	2,85	-4,09	2,90	5,87	14,6	65,8	120,0	2,95	1,55
US DOLLAR SWAP 5 YR	2,89	-4,48	2,94	2,35	10,1	59,7	106,7	3,05	1,68
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,94	-4,04	2,98	-2,51	5,7	47,4	82,3	3,18	1,98
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,95	-3,57	2,99	-4,39	1,6	33,2	57,0	3,18	2,29

Courbe des taux



■ 1 Week Evolution