

Semaine du 26 au 30 septembre 2016

Commentaires concernant les marchés financiers

Dans le monde

Après la légère hausse de la semaine dernière, les Bourses européennes ont clôturé cette semaine dans le rouge alors que les Bourses américaines gardaient tout juste la tête hors de l'eau. Ce sont surtout les problèmes de la Deutsche Bank qui ont ébranlé les marchés. L'annonce, vendredi dernier, d'un allègement de la sanction imposée par les autorités américaines à la Deutsche Bank a toutefois enclenché un léger redressement des Bourses. Les actions bancaires ont fait la culbute, alors que les obligations souveraines et le dollar gagnaient du terrain. Le coût du financement en dollars pour les banques européennes, une manière de 'pondérer' le risque dans le système financier, a augmenté la semaine dernière pour atteindre son plus haut niveau en plus de 4 ans.

Pétrole

Cette semaine, le prix du pétrole a gagné environ 8%, grâce notamment à la décision prise par l'OPEP durant sa réunion de mercredi dernier. Un plafond a en effet été fixé pour la production totale. Les maxima de production par pays doivent encore être déterminés, ce qui est prévu pour la prochaine réunion de l'OPEP, en novembre.

Données macroéconomiques

Europe

- **L'enquête Ifo, qui mesure le climat dans le monde des affaires en Allemagne, traduit une embellie en septembre, alors que le mois précédent avait été marqué par un recul imprévu.** Le marché s'était alors inquiété des répercussions de la décision du Royaume-Uni de quitter l'Union européenne sur la plus grande économie de la zone euro. Mais les résultats de l'enquête montrent à présent que l'Allemagne peut s'attendre à une croissance positive au 3e trimestre. Le chiffre final s'établit à 109,5, alors que les prévisions misaient sur 106,3 un chiffre bien inférieur et conforme aux résultats d'août. L'évaluation de la situation actuelle à l'issue d'un sondage portant sur 7.000 répondants se chiffre à 114,7, contre 112,9 le mois précédent. En ce qui concerne les estimations futures sur une période de 6 mois, les répondants se montrent également plus positifs que les prévisions. L'amélioration du climat des affaires est la plus forte en 6 ans. Les résultats correspondent à une croissance d'environ 0,3% au 3e trimestre.
- **A -8,2 en septembre, la confiance des consommateurs est conforme aux attentes.** Sachant que la consommation des ménages constitue le principal catalyseur du redressement économique depuis la crise, la confiance des consommateurs demeure un facteur crucial. Le chiffre pour septembre est rassurant et se situe dans la moyenne sur le long terme (-12,3) calculée depuis le début de la série, en 1985.
- **Les chiffres préliminaires pour septembre annoncent une inflation de 0,4%.** En France et en Allemagne, les chiffres sont positifs à 0,5%. En Espagne et en Italie, ils demeurent un peu plus bas, à 0,1%, c'est-à-dire sans caractère déflationniste.
- **En Allemagne, les ventes des petits commerces ont reculé de façon inattendue de -0,4% en août** alors que les analystes avaient anticipé une baisse de

seulement -0,2%. Sur une base annuelle, les ventes sont cependant supérieures de 3,7% aux attentes.

- **Toujours en Allemagne, le taux de chômage en septembre a augmenté contre toute attente de 1.000 unités, pour atteindre 2,68 millions, alors que les prévisions misaient sur une baisse de 5.000 unités.** Le taux de chômage n'en demeure pas moins extrêmement bas, à 6,1%.
- **La confiance des entreprises en Italie a augmenté en septembre et atteint 101,9 (contre 100,9 pour les prévisions).**

États-Unis

- **Le produit intérieur brut a progressé de 1,4% au 2e trimestre, alors que les prévisions étaient de 1,3%.** Durant les trois premiers mois de l'année, le taux de croissance de l'économie n'a pas dépassé 0,8%. Ce sont principalement les ménages qui ont alimenté cette croissance, compensant des chiffres plus faibles du côté des investissements des entreprises. La consommation des ménages, qui représente 70% de l'économie totale, a augmenté de 4,3%. Selon les prévisions des économistes de Bloomberg, l'économie devrait gagner +2,8% au 3e trimestre et +2,4% au dernier trimestre.
- **Avec 254.000 nouvelles demandes d'indemnités, les données du chômage sont une nouvelle fois conformes aux attentes** et confirment la tendance baissière observée depuis la récession de 2008-2009. Selon la tendance actuelle, qui ne semble pas fléchir, le nombre de demandeurs d'emploi se maintient sous la barre des 300.000 depuis 83 semaines.
- **La confiance des consommateurs a fortement augmenté en septembre,** confirmant l'idée que les dépenses des ménages continueront à soutenir la croissance économique au 2e semestre de l'année. Le chiffre final s'établit à 104,1, le plus haut niveau depuis août 2007 et bien supérieur aussi aux prévisions (99,0 selon le consensus). En septembre, pour la première fois en 4 mois, l'indice du sentiment des consommateurs de l'université de Michigan a dépassé les attentes et atteint 91,2.
- **En août, les nouvelles commandes de biens durables dans l'industrie sont demeurées stables, à 0,0%, alors que les analystes avaient prévu une baisse de -1,5%.** En conséquence, la croissance annualisée au 3ème trimestre s'établit à -1,6%, ce qui traduit toujours un climat de récession pour l'industrie durant cette période.

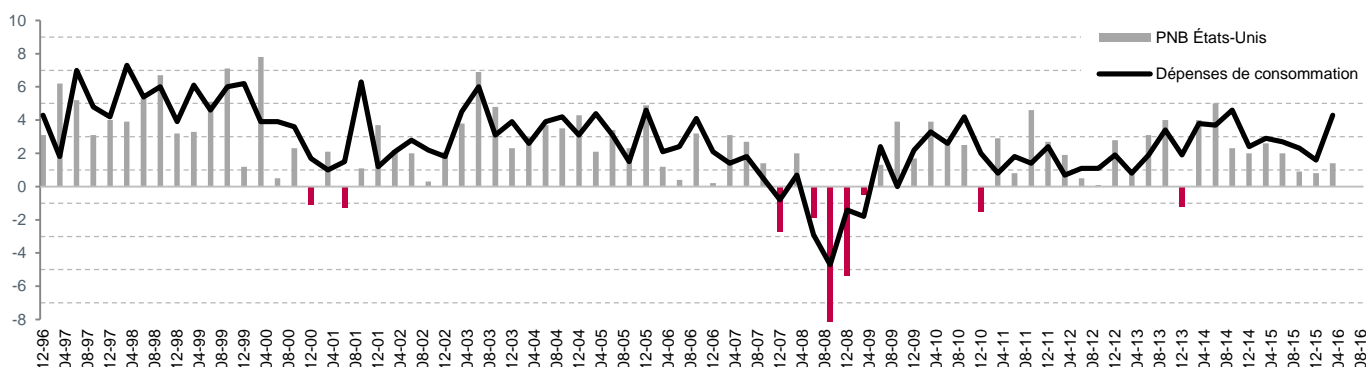
Royaume-Uni

Au 2e trimestre, l'économie a progressé conformément aux attentes, soit +2,1% sur une base annuelle. La croissance a été alimentée principalement par les dépenses des ménages, ce qui explique que le taux de l'épargne se situe désormais à un niveau historiquement bas.

Japon

- **La production industrielle a augmenté de 1,5% en août, soit plus que le taux de croissance estimé par les économistes interrogés (0,5%).**
- **Le taux de chômage a légèrement progressé en août, mais demeure malgré tout relativement bas, à 3,1%.**

PNB États-Unis et Dépenses de consommation



NAME	30/09/2016	26/09/2016	% Change 1W	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3558,17	3551,45	-1,28	0,14	6,35	5,49	6,39	3773,73	3117,61
AEX-Index	452,66	447,87	-0,40	-0,38	3,85	2,85	7,48	474,87	378,53
CAC 40 Index	4450,80	4407,85	-0,84	0,28	5,03	1,50	-0,10	5011,65	3892,46
FTSE 100 Index	6897,24	6818,04	-0,18	1,71	6,04	11,70	13,79	6955,34	5499,51
Deutsche Boerse AG	10511,33	10393,71	-1,09	-0,77	8,59	5,48	8,81	11430,87	8699,29
Swiss Market Index	8137,40	8165,05	-1,64	-0,79	1,46	4,22	-4,42	9080,56	7425,05
EURO STOXX 50 Price EUR	3003,06	2975,88	-0,96	-0,66	4,83	-0,06	-3,15	3524,04	2672,73
Dow Jones Industrial Average	18309,49	18094,83	0,26	-0,50	2,12	3,53	12,43	18668,44	15450,56
S&P 500 Index	2169,67	2146,10	0,23	-0,06	3,37	5,34	13,00	2193,81	1810,10
NASDAQ Composite Index	5309,60	5257,49	0,07	1,85	9,64	9,03	14,92	5342,88	4209,76
Nikkei 225	16449,84	16544,56	-1,82	-2,59	5,61	-1,84	-5,40	20012,40	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3004,70	2980,43	-0,96	-2,62	2,56	0,03	-1,57	3684,57	2638,30
EURO/US DOLLAR	1,12	1,13	0,12	0,73	1,20	-1,24	0,55	1,16	1,05
EURO/BRITISH POUND	0,86	0,87	0,28	-1,66	-3,38	-8,22	-14,45	0,87	0,70
EURO/JAPANESE YEN	113,77	112,91	-0,35	1,43	0,74	12,60	17,77	136,96	109,57
EURO/CHINA RENMINBI	7,50	7,52	-0,24	-0,78	-1,62	-2,03	-4,85	7,56	6,76
BRENT CRUDE (\$/bbl)	48,93	47,35	6,62	4,35	-3,19	14,43	-10,79	58,38	32,51
Gold (\$/troy ounce)	1320,76	1337,95	-1,26	0,90	-0,09	7,14	18,44	1375,34	1046,44
NAME	30/09/2016	26/09/2016	Bps Change 1W	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,14	0,12	2,4	-3,4	-8,7	-37,0	-76,7	0,99	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	-0,12	-0,12	0,0	-5,2	1,3	-27,0	-70,5	0,69	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	1,59	1,59	0,9	1,3	12,3	-17,6	-44,4	2,34	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	0,75	0,70	5,7	11,1	-11,1	-66,1	-100,8	2,05	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	-0,09	-0,07	-2,5	82,4	97,5	78,8	40,2	0,35	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	2,72	2,71	0,9	-6,7	-11,4	-12,3	-53,2	3,27	2,63
Euribor 3 Month	-0,30	-0,30	0,2	-0,2	-1,5	-5,8	-26,1	-0,04	-0,30
Euribor 6 Month	-0,20	-0,20	-0,4	-1,1	-2,4	-7,1	-23,2	0,03	-0,20
EURO SWAP 1 YR	-0,21	-0,22	0,9	-0,8	-1,6	-6,3	-23,4	0,06	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,22	-0,24	1,3	-1,6	-1,8	-7,4	-27,1	0,08	-0,29
EURO SWAP 3 YR	-0,22	-0,23	0,9	-2,9	-1,7	-9,7	-34,2	0,73	-0,29
EURO SWAP 5 YR	-0,15	-0,16	1,7	-2,8	-8,6	-16,9	-49,0	0,38	-0,21
EURO SWAP 10 YR	0,28	0,26	1,9	-0,7	-14,4	-28,4	-68,5	1,07	0,21
EURO SWAP 30 YR	0,76	0,74	2,5	1,4	-10,3	-26,0	-75,9	1,70	0,66

Courbe des taux

