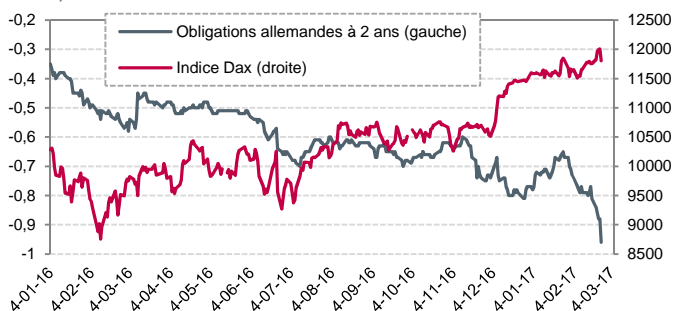


Semaine du 20 au 24 février 2017

## Commentaires concernant les marchés financiers

### Au niveau mondial

- La plupart des indices boursiers européens ont clôturé sur une note légèrement négative, avec une perte d'environ 0,5%. L'exception a de nouveau été le Dax allemand qui a clôturé la semaine sur un gain de 0,4%.
- Les Bourses américaines ont repris du poil de la bête avec une hausse d'environ 1%. Vendredi, l'indice Dow Jones n'est remonté en positif que 17 secondes avant la fermeture de la Bourse. Il s'agissait du 11<sup>e</sup> jour consécutif de nouveau record boursier, la plus longue succession en 30 ans.
- Dans presque tous les pays occidentaux, les obligations souveraines ont enregistré d'excellentes performances la semaine dernière. Les taux d'intérêt ont diminué de 10 points de base en moyenne, sauf en Italie et en Espagne où ils ont quelque peu augmenté. Les solides performances correspondantes, tant des indices boursiers que des obligations souveraines, démontrent que les deux marchés ont peut-être une vision différente de l'évolution politique et économique à venir. Traditionnellement, les taux des obligations souveraines sont censées, dans un contexte de croissance et d'inflation en hausse, suivre la hausse de la Bourse. Tant aux États-Unis, où la hausse du Dow Jones a coïncidé durant les 6 derniers séances avec une baisse du taux des obligations souveraines, qu'en Europe, cette tendance s'est inversée ces dernières semaines. Une tendance d'ailleurs très visible la semaine dernière en Allemagne: la hausse constante du Dax a contrasté avec la baisse du taux, surtout des obligations à court terme. La semaine dernière, le taux à 2 ans est retombé à un nouveau plancher de -0,96%. D'éventuelles explications de cette faiblesse du taux sont:
  - les arguments «refuges», à la suite des risques politiques en Europe
  - l'élargissement du programme d'achats par la BCE qui, depuis janvier, achète désormais aussi des obligations sous le seuil du taux de dépôt de -0,4%

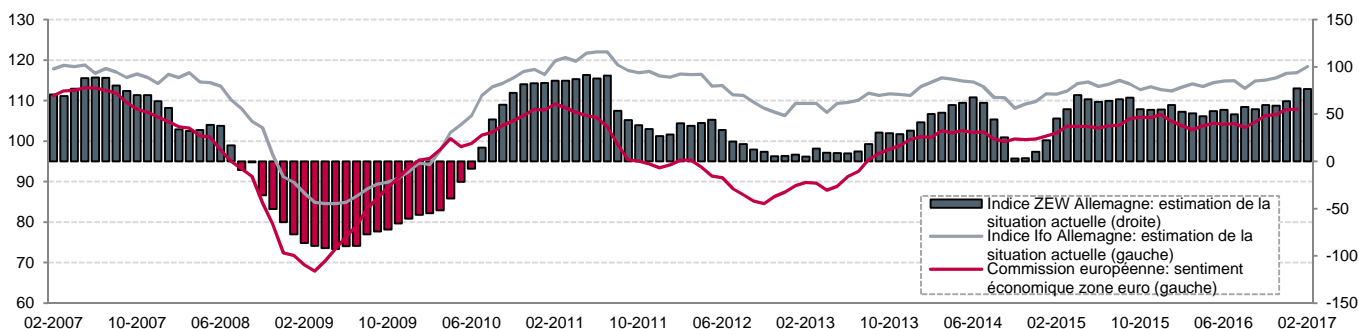


- Sur le marché des devises, la valeur du dollar américain a légèrement progressé par rapport à l'euro. Le Bloomberg Dollar Index, plus large, a de nouveau perdu du terrain, et ce pour la 7<sup>e</sup> semaine en 2017.

## Pétrole

Le cours du pétrole s'est relativement stabilisé après une semaine plus faible.

### Indices



## Données macroéconomiques

### Europe

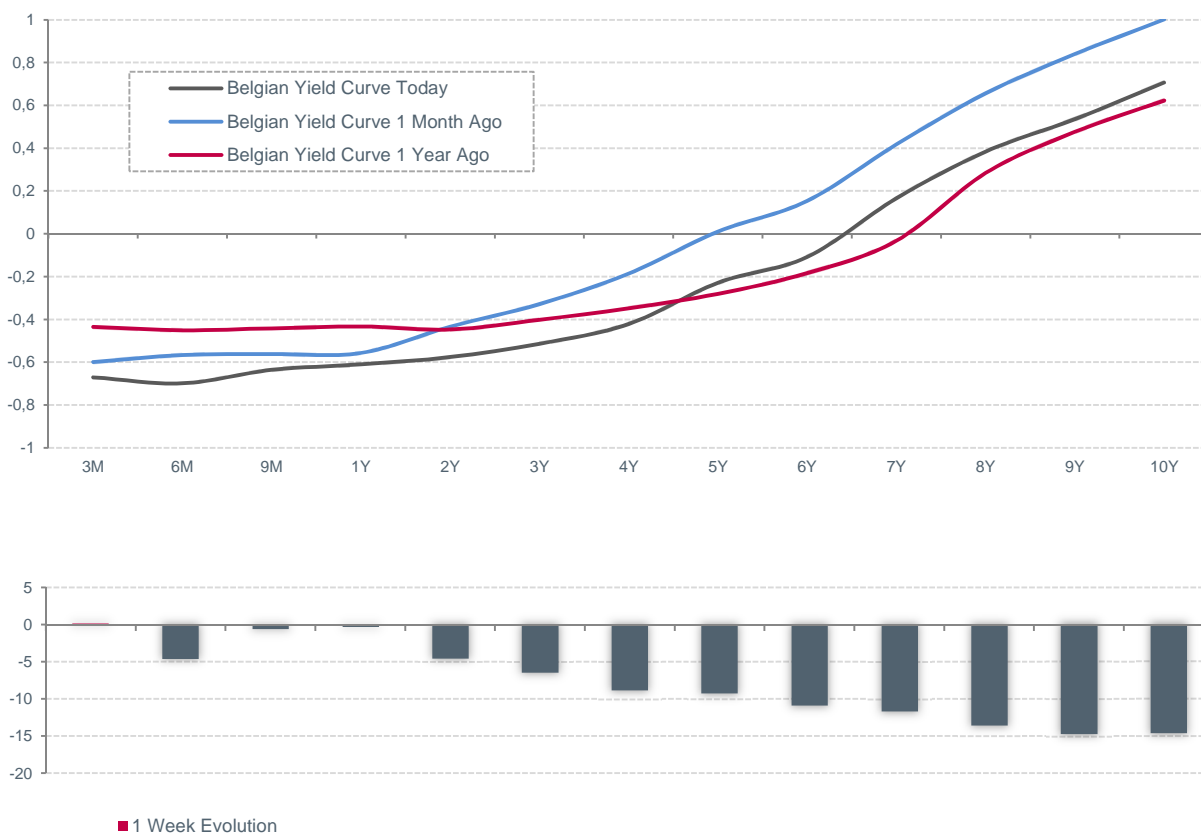
- Le composite Markit PMI (Purchasing Managers' Index) pour la zone euro a grimpé de 54.4 en janvier à 56.0 en février, plus haut niveau en presque 6 ans. Supérieur aux attentes des analystes, ce niveau a porté la croissance économique à quelque 0,6% sur une base trimestrielle. L'amélioration a été observée dans le secteur industriel et tertiaire. Autre surprise: les chiffres sur une base nationale indiquent que, pour la première fois depuis 2012, la France se porte mieux que l'Allemagne, et ce à la suite des améliorations dans le secteur tertiaire. Cette évolution démontre surtout que la croissance dans la zone euro est soutenue de manière élargie. L'enquête PMI n'est pas la seule à souligner un maintien de la croissance depuis la fin de l'an dernier. La plupart des enquêtes font également ressortir une progression de l'activité par rapport au trimestre précédent. Les données PMI suggèrent que l'embellie sur le marché de l'emploi se maintiendra.
- Outre les chiffres PMI, l'enquête IFO en Allemagne montre aussi que le momentum de croissance reste robuste. En l'occurrence, les résultats ont dépassé les attentes et démontrent que la croissance s'accélère toujours. L'indice de la situation actuelle s'est établi à 118,4, plus haut niveau depuis 7 ans. L'indice relatif aux attentes, qui couvre les six mois suivants, a également grimpé de manière inattendue à 104. L'indice de la situation actuelle est un bon indicateur pour la croissance économique à attendre en Allemagne. La moyenne pour ce trimestre s'établit maintenant à 117,7, soit plus que les 115,8 du 4<sup>e</sup> trimestre de 2016. Durant cette période, l'économie allemande a progressé de 0,4%. L'enquête IFO mesure cependant plus le climat que l'activité. Pour ce faire, elle interroge quelque 7.000 participants issus de différents secteurs de l'économie allemande. Vu le nombre élevé de participants, cet indice figure parmi les plus fiables et constitue un indicateur représentatif.
- En février, la confiance des consommateurs de la zone euro est retombée à -6,2, niveau inférieur aux attentes (qui se situaient à -4,9) et inférieur à celui de janvier, à -4,8. Ce chiffre est le plus mauvais depuis octobre dernier. Dans l'ensemble de l'Union européenne, la confiance du consommateur a régressé à -5,2. Entre 1985 et 2017, la confiance moyenne des consommateurs de la zone euro s'est élevée à -12,2.

### États-Unis

La Réserve fédérale, banque nationale des États-Unis, a toujours l'intention de relever le taux d'intérêt «sous peu». C'est ce qui ressort du compte rendu de la réunion de fin janvier. Lors de cette réunion, le comité a décidé de laisser les taux inchangés, mais a clairement laissé entendre qu'une hausse de taux était encore à l'ordre du jour pour mars. Même si cela fait quelques semaines déjà que les membres de la Réserve fédérale tentent de convaincre le marché de cette hausse de taux, ils ne semblent pas y parvenir. Selon les acteurs du marché, la probabilité d'une hausse de taux en mars est plus faible: quelque 30%, soit nettement moins que le minimum de 50% annoncé pour chaque hausse de taux ces 25 dernières années.

NAME	27/02/2017	% Change 1W	20/02/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3570,33	-1,35	3619,14	-0,97	2,22	0,57	5,93	3679,62	3127,94
AEX-Index	494,66	-0,20	495,66	1,81	8,01	9,19	17,03	500,94	409,23
CAC 40 Index	4840,07	-0,51	4864,99	0,00	6,37	8,96	12,18	4932,35	3955,98
FTSE 100 Index	7255,82	-0,60	7299,86	0,99	6,07	6,11	19,03	7354,14	5788,74
DAX Index	11810,78	-0,14	11827,62	-0,03	10,39	11,55	24,15	12031,11	9214,10
Swiss Market Index	8519,66	0,06	8514,52	1,67	8,10	4,30	8,16	8598,65	7475,54
EURO STOXX 50 Price EUR	3308,08	-0,13	3312,39	0,14	8,52	9,89	12,94	3355,40	2678,27
Dow Jones Industrial Average	20821,76	0,98	#N/A	3,62	8,72	13,19	25,13	20840,70	16510,40
S&P 500 Index	2367,34	0,86	#N/A	3,17	6,96	9,14	21,52	2368,26	1931,81
NASDAQ Composite Index	5845,31	0,52	#N/A	3,26	8,27	12,00	27,34	5867,89	4557,46
Nikkei 225	19107,47	-0,75	19251,08	-1,85	3,95	16,79	18,03	19615,40	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3228,66	-0,35	3239,96	2,20	-1,02	5,16	16,68	3301,21	2638,96
EURO/US DOLLAR	1,06	-0,28	1,06	-1,07	-0,28	-5,41	-2,66	1,16	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,85	-0,08	0,85	0,03	0,28	0,16	-8,34	0,94	0,76
EURO/JAPANESE YEN	118,81	1,04	120,04	3,64	0,00	-4,01	3,13	128,22	109,57
EURO/CHINA RENMINBI	7,27	0,44	7,31	1,31	0,70	2,58	-2,10	7,64	7,06
BRENT CRUDE (\$/bbl)	56,54	0,64	56,18	1,51	13,88	8,63	36,87	59,02	41,77
Gold (\$/roy ounce)	1256,02	1,42	1238,47	5,44	5,19	-5,09	1,40	1375,34	1122,89
NAME	27/02/2017	Bps Change 1W	20/02/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,71	-14,55	0,85	-29,46	4,3	55,1	8,4	1,02	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,20	-9,92	0,30	-26,40	-4,2	26,9	5,0	0,48	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	2,33	-8,57	2,42	-15,49	-2,8	70,0	56,7	2,60	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	1,16	-6,89	1,23	-31,03	-25,7	59,5	-23,9	1,66	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	0,05	-5,10	0,10	-3,10	1,0	12,1	12,0	0,11	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	3,30	-0,60	3,31	-4,00	43,9	57,6	42,5	3,48	2,63
Euribor 3 Month	-0,33	0,00	-0,33	-0,10	-1,5	-3,1	-12,7	-0,21	-0,33
Euribor 6 Month	-0,24	0,00	-0,24	0,50	-1,9	-4,7	-10,9	-0,13	-0,24
EURO SWAP 1 YR	-0,21	-0,36	-0,21	0,54	-1,1	-1,2	-2,2	-0,02	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,16	-1,20	-0,15	-1,40	0,6	4,5	5,9	0,13	-0,29
EURO SWAP 3 YR	-0,09	-2,28	-0,07	-4,68	1,6	10,1	9,2	-0,02	-0,29
EURO SWAP 5 YR	0,09	-4,11	0,13	-10,51	2,6	22,1	12,5	0,22	-0,21
EURO SWAP 10 YR	0,68	-6,58	0,74	-13,78	6,4	40,8	17,6	0,86	0,21
EURO SWAP 30 YR	1,31	-10,20	1,41	-14,10	16,4	57,7	31,0	1,54	0,66

## Courbe des taux



■ 1 Week Evolution