

Weekly



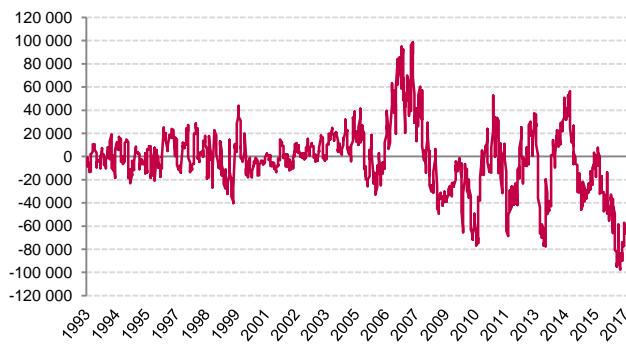
Semaine du 20 au 24 mars 2017

Commentaires concernant les marchés financiers

Au niveau mondial

- La plupart des indices boursiers européens se sont légèrement repliés la semaine dernière, enregistrant des pertes de quelque 0,5%. Les actions de l'Euro Stoxx 50 ont quant à eux clôturé la semaine sur une hausse 0,2%.
- Les bourses américaines ont connu une semaine plus morose encore, avec des pertes supérieures à 1%. Avec un repli de sept jours consécutifs, l'indice Dow Jones a ainsi connu sa plus mauvaise semaine depuis septembre 2016. Le S&P 500 a également enregistré de piétres performances, signant sa semaine la plus faible depuis novembre. Ces performances en retrait ont principalement été le fait des titres financiers, qui ont enregistré leur plus mauvaise semaine en un an.
- Les obligations d'État ont repris du poil de la bête et les taux de pratiquement toutes les obligations des pays occidentaux ont cédé près de 10 points de base. Les obligations d'État américaines ont à nouveau engrangé des performances soutenues, leur valeur augmentant pour la deuxième semaine consécutive, ce qui leur a permis de signer leur meilleur score depuis juillet 2016.
- Sur le marché des devises, la valeur de l'euro s'est à nouveau appréciée par rapport au dollar américain, qui a connu une nouvelle semaine plus difficile, avec un repli durant huit jours consécutifs, soit sa plus longue période baissière depuis 2006. En revanche, la livre sterling a connu une bonne semaine, bien que les positions des investisseurs restent encore historiquement négatives. Pour l'essentiel, ce constat se répercute clairement dans le ratio options d'achat vs. options de vente sur la livre.

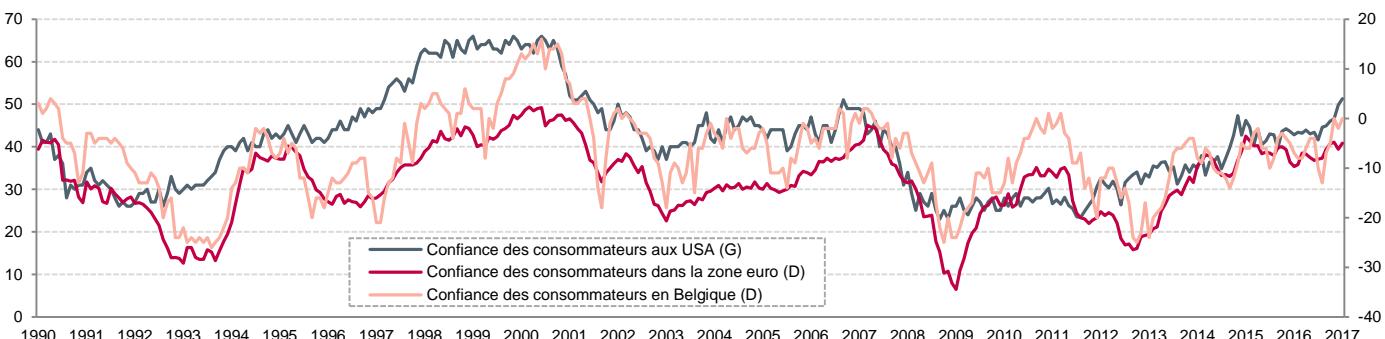
Positions nettes en livre



Pétrole

À nouveau en retrait, le cours du pétrole atteint encore péniblement le niveau de 50 dollars le baril. La pression exercée sur les prix provient encore et toujours de la production soutenue et du niveau des stocks outre-Atlantique.

Confiance des consommateurs



Données macroéconomiques

Europe

- L'indice mesurant la confiance des consommateurs dans la zone euro a progressé, passant de -6,2 en février à -5 en mars. Ce chiffre est supérieur aux prévisions du marché, qui tablaient sur -5,7. Depuis 1985, la moyenne de l'indice de confiance des consommateurs s'élève à -12,23. L'indice de confiance des consommateurs pour la Belgique a également été publié la semaine dernière; il suit la tendance à la hausse, en s'établissant à 0 en mars, contre -2 le mois précédent. Stable par rapport à janvier, il s'agit de son niveau le plus élevé en plus de cinq ans. Nous nous attendons toutefois à ce que l'indice de confiance Gfk pour l'Allemagne diminue en avril pour s'établir à 9,8 - soit son rang le plus bas depuis décembre, en raison de la hausse de l'inflation et du repli escompté du pouvoir d'achat.
- La Banque centrale européenne a indiqué que 474 banques avaient souscrit à la dernière opération de refinancement TLTRO, pour un montant total de 233,5 milliards d'euros - ce qui est nettement supérieur aux prévisions, qui misaient sur une souscription de 125 milliards d'euros. Ce succès s'expliquait principalement par la hausse attendue des taux d'intérêt durant le terme de cette opération (soit quatre ans). De même, la demande en liquidité résultant des risques politiques a également contribué à soutenir la demande. Avec des réserves de liquidités s'élevant à quelque 1.400 milliards d'euros, rien ne laisse toutefois présager que les banques européennes seront en proie à un manque de moyens.
- En mars, l'indice PMI manufacturier Markit pour l'Allemagne a progressé pour atteindre 58,3, soit au-delà des prévisions (56,5) et son niveau le plus élevé en 71 mois. Les commandes à l'exportation ont été de bonne facture grâce à la hausse de la demande aux États-Unis, en Chine, au R-U, en Asie et au Moyen-Orient. De même, la progression de l'emploi a été la plus soutenue depuis juillet 2011.

États-Unis

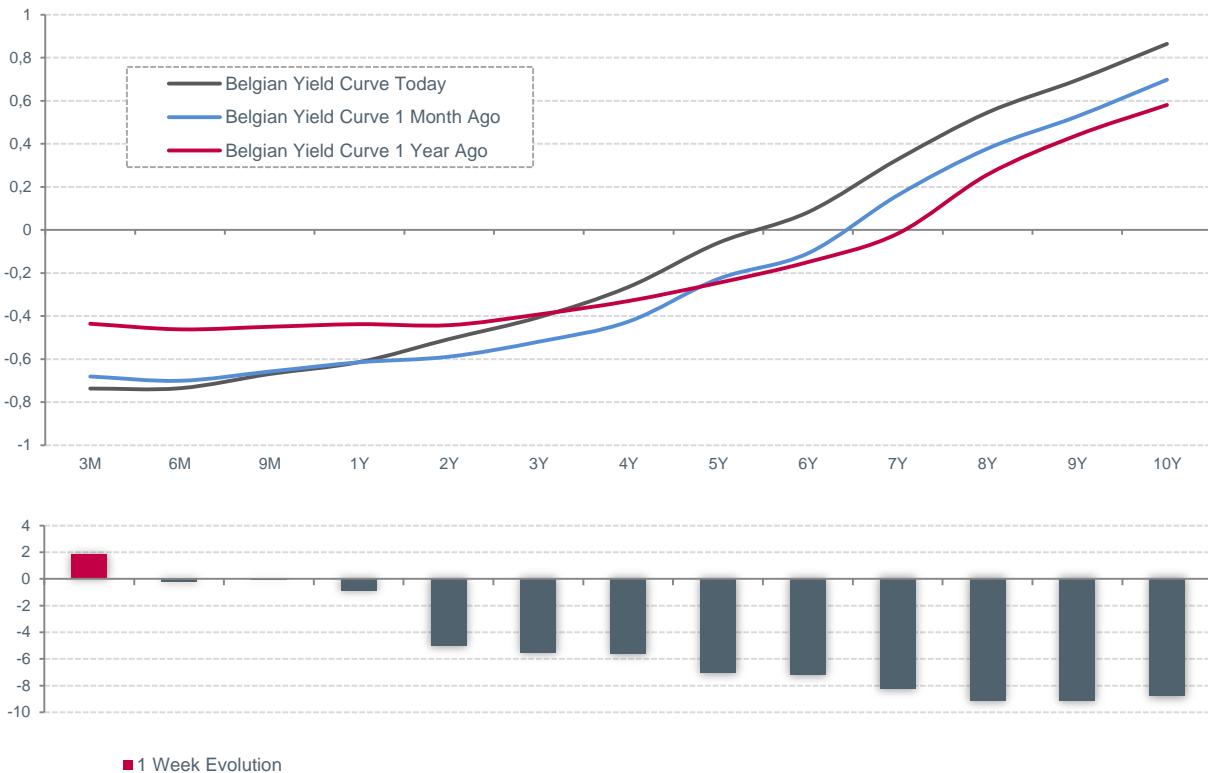
La semaine dernière, l'indice de confiance des consommateurs est passé à 51,3, soit sa cote la plus élevée de ces 16 dernières années. Ce chiffre poursuit sa progression depuis l'entrée en fonction du président Trump il y a deux mois. Les consommateurs de toutes les tendances politiques affichent certes une confiance à la hausse, mais cet optimisme est le plus marqué chez les électeurs républicains. De même, la bonne tenue des marchés boursiers américains a également participé de l'embellie du sentiment. Toutefois, une hausse effective des dépenses de consommation sera nécessaire pour que l'économie puisse tirer profit de cet optimisme.

Royaume-Uni

En février, l'inflation est passée à 2,3%, contre 1,8% en janvier; ce résultat est ainsi supérieur aux prévisions, qui tablaient sur 2,1%. Il s'agit de son niveau le plus élevé depuis septembre 2013, principalement sous l'effet du relèvement des cours de l'or noir. Toutefois, les prix des denrées alimentaires ont également progressé, pour la première fois en 34 mois.

NAME	27/03/2017	% Change 1W	20/03/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3739,43	-1,36	3791,12	4,59	3,68	5,40	11,00	3802,01	3127,94
AEX-Index	509,07	-1,17	515,09	2,88	5,27	13,67	16,36	518,88	409,23
CAC 40 Index	5008,58	-0,07	5012,16	3,37	3,31	13,87	15,68	5054,91	3955,98
FTSE 100 Index	7288,69	-1,90	7429,81	0,49	3,12	7,07	19,36	7447,00	5788,74
DAX Index	11979,03	-0,61	12052,90	1,32	4,42	15,61	21,60	12156,44	9214,10
Swiss Market Index	8580,15	-1,32	8695,04	0,70	3,88	4,95	10,35	8704,11	7475,54
EURO STOXX 50 Price EUR	3431,63	-0,17	3437,48	3,70	4,67	15,51	14,90	3471,50	2678,27
Dow Jones Industrial Average	20596,72	-1,52	20905,86	-1,16	3,27	12,99	17,59	21169,11	17063,08
S&P 500 Index	2343,98	-1,44	2373,47	-1,09	3,31	8,52	15,13	2400,98	1991,68
NASDAQ Composite Index	5828,74	-1,22	5901,53	-0,57	6,22	9,86	22,11	5928,06	4574,25
Nikkei 225	18985,59	-2,75	-	-0,64	-2,15	13,80	11,66	19668,01	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3266,96	0,50	3250,81	1,19	4,89	8,96	9,65	3301,21	2780,76
EURO/US DOLLAR	1,09	-	1,20	1,07	2,65	3,93	-3,09	-2,93	1,16
EURO/BRITISH POUND	0,86	-	0,70	0,87	-1,40	-1,25	-0,19	-8,99	0,94
EURO/JAPANESE YEN	119,82	-	0,88	120,88	-0,42	2,49	-6,00	6,01	128,22
EURO/CHINA RENMINBI	7,47	-	0,63	7,43	-2,49	-2,75	-0,06	-2,36	7,64
BRENT CRUDE (\$/bbl)	50,52	-2,13	51,62	-10,46	-12,76	3,12	11,20	59,53	41,92
Gold (\$/troy ounce)	1258,11	-	1234,24	0,43	10,48	-5,21	2,98	1375,34	1122,89
NAME	27/03/2017	Bps Change 1W	20/03/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,86	-8,77	0,95	16,67	34,1	76,3	28,4	1,02	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,38	-5,75	0,44	18,38	17,7	52,2	20,2	0,48	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	2,36	-10,44	2,46	-0,82	-20,3	80,0	45,7	2,63	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	1,17	-6,44	1,23	1,98	-17,3	49,7	-28,3	1,66	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	0,05	-1,90	0,07	0,50	-0,8	13,0	14,9	0,11	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	3,24	-7,50	3,32	-7,63	6,3	52,5	40,8	3,48	2,63
Euribor 3 Month	-0,33	-0,10	-0,33	-0,10	-1,2	-2,9	-8,8	-0,24	-0,33
Euribor 6 Month	-0,24	-0,10	-0,24	-0,40	-2,2	-4,1	-10,8	-0,13	-0,24
EURO SWAP 1 YR	-0,20	-0,67	-0,20	1,13	-0,6	1,1	-5,3	-0,02	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,10	-1,10	-0,09	6,00	5,0	13,1	4,4	0,13	-0,29
EURO SWAP 3 YR	0,01	-1,00	0,02	9,40	10,6	24,1	12,2	0,06	-0,29
EURO SWAP 5 YR	0,25	-1,64	0,26	14,64	16,9	40,9	20,3	0,34	-0,21
EURO SWAP 10 YR	0,81	-3,45	0,85	14,30	14,1	56,0	25,1	0,97	0,21
EURO SWAP 30 YR	1,40	-4,70	1,44	9,80	16,6	65,6	33,2	1,57	0,66
ICE LIBOR USD 3M	1,15	-0,49	1,16	9,73	15,4	29,8	52,3	1,16	0,62
ICE LIBOR USD 6M	1,43	-0,78	1,43	6,64	11,1	18,2	51,6	1,44	0,89
US DOLLAR SWAP 1 YR	1,36	-2,92	1,39	5,46	15,0	42,7	55,1	1,44	0,60
US DOLLAR SWAP 2 YR	1,59	-4,31	1,63	3,76	7,2	59,2	62,3	1,73	0,65
US DOLLAR SWAP 3 YR	1,77	-5,73	1,83	2,99	1,0	72,1	66,8	1,95	0,72
US DOLLAR SWAP 5 YR	2,01	-7,97	2,09	1,86	-7,0	86,1	67,9	2,25	0,88
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,34	-9,21	2,43	-0,73	-11,7	92,8	57,7	2,61	1,23
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,59	-10,48	2,69	-1,48	-10,4	86,1	39,9	2,84	1,65

Courbe des taux



■ 1 Week Evolution