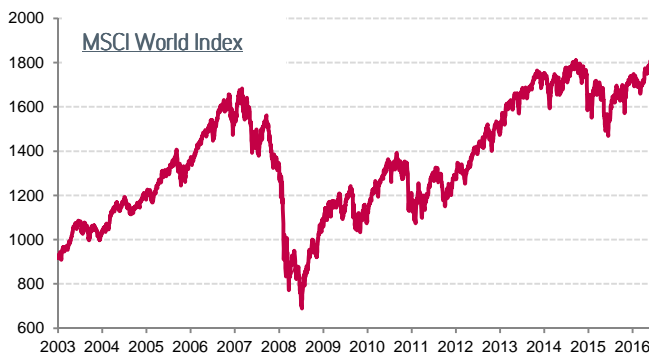


Semaine du 23 au 27 janvier 2017

Commentaires concernant les marchés financiers

Au niveau mondial

- La plupart des indices boursiers européens ont clôturé à peu près au même niveau qu'au début de la semaine. Comme la semaine dernière, l'indice allemand Dax s'est distingué par la plus forte hausse: 1,5%.
- Toutes les bourses américaines ont terminé en positif, en particulier l'indice Dow Jones, qui est finalement parvenu mercredi à franchir la barre symbolique des 20.000 points.
- De même, au niveau mondial, les bourses ont battu des records. L'indice MSCI World a gagné pas moins de 23% sur son plus bas niveau de l'an dernier. Il s'approche à présent de son record historique de mai 2015.



- Sur le plan des obligations souveraines, les prix ont à nouveau baissé et les intérêts ont augmenté dans la plupart des pays occidentaux. Cette semaine encore, l'affaiblissement a concerné tout le spectre des échéances, mais cette fois, ce sont les échéances longues qui ont été les plus touchées.
- Le dollar a connu une nouvelle semaine médiocre, perdant du terrain face à la plupart des grandes devises, mais restant toutefois au même niveau face à l'euro.

Pétrole

Le pétrole a clôturé la semaine à un niveau à peu près inchangé. Un baril de Brent coûte aujourd'hui quelque 55 dollars.



Données macroéconomiques

Europe

- D'après les résultats préliminaires des enquêtes PMI, la zone euro a bien commencé l'année - en particulier les 2 principales économies que sont la France et l'Allemagne. Bien que l'indice composé ait légèrement reculé de 54,4 en décembre à 54,3 en janvier, il faut relativiser ce résultat: il s'agit du meilleur chiffre de toute l'année. C'est surtout le secteur de la fabrication qui a progressé et stimulé l'indice à la hausse, alors que les services reculaient légèrement. En examinant les résultats par pays, on constate que l'Allemagne, bien qu'en dessous du consensus, a terminé sur un solide 54,7. En France, c'est l'inverse qui s'est produit: l'indice a clôturé à 53,8 et amorcé un rattrapage par rapport à l'Allemagne. Les résultats italiens et espagnols ne seront connus que plus tard dans la semaine.
- L'indice IFO, qui reflète le climat dans les entreprises allemandes, a de nouveau quelque peu déçu en se stabilisant à 109,8, alors que les prévisions misaient sur 111,3. Ce sont surtout les attentes futures qui ont marqué le pas alors que l'estimation de la situation actuelle s'améliorait. L'affaiblissement du secteur de la fabrication attire aussi l'attention. Il pourrait signifier que les exportateurs allemands craignent l'impact possible de la politique de Trump.

États-Unis

La croissance de l'économie américaine a déçu au dernier trimestre 2016: +1,9% seulement, alors que les attentes se situaient à 2,2%. Compte tenu de ce résultat, la croissance pour toute l'année 2016 atteint 1,9%, ce qui est conforme à l'objectif de la Réserve fédérale, mais sans véritable accélération comparée à 2015. Pour cette année, la FED table sur une hausse à 2,1%.

Belgique

D'après les chiffres de la Banque Nationale, la confiance des entreprises a dépassé les attentes à 0,5, son plus haut niveau depuis les six derniers mois. Si on y ajoute l'amélioration de la confiance des consommateurs, ce chiffre signifie que la Belgique aussi a mieux entamé 2017 et que son économie s'oriente dans une direction positive (voir graphique).

NAME	27/01/2017	% Change 1W	23/01/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3605,30	0,47	3562,43	-0,04	0,49	4,39	4,17	3679,62	3117,61
AEX-Index	485,87	-0,02	482,71	0,47	6,62	7,26	14,48	489,91	378,53
CAC 40 Index	4839,98	-0,22	4821,41	-0,17	6,76	8,84	10,49	4929,60	3892,46
FTSE 100 Index	7184,49	-0,19	7151,18	1,65	2,83	6,43	19,93	7354,14	5499,51
DAX Index	11814,27	1,58	11545,75	2,98	10,24	14,48	19,57	11893,08	8699,29
Swiss Market Index	8379,57	1,26	8229,01	1,45	5,74	1,92	0,68	8475,15	7425,05
EURO STOXX 50 Price EUR	3303,33	0,12	3273,04	0,76	7,07	10,13	8,54	3342,47	2672,73
Dow Jones Industrial Average	20097,90	1,37	19799,85	0,77	10,61	8,80	26,05	20125,58	15503,01
S&P 500 Index	2293,26	0,97	2265,20	1,07	7,51	5,85	21,79	2300,99	1810,10
NASDAQ Composite Index	5654,29	1,78	5552,94	3,04	8,40	10,01	26,55	5669,61	4209,76
Nikkei 225	19467,40	1,72	18891,03	0,33	12,29	16,82	13,42	19615,40	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3159,17	1,87	3136,78	1,43	1,50	5,59	15,49	3301,21	2638,30
EURO/US DOLLAR	1,07	-0,16	1,08	2,19	-1,94	-3,36	-1,90	1,16	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,85	1,45	0,86	-0,07	5,04	-1,93	-10,26	0,94	0,75
EURO/JAPANESE YEN	123,12	-0,35	121,33	-0,26	-6,81	-5,34	5,00	132,32	109,57
EURO/CHINA RENMINBI	7,37	-0,39	7,36	-1,37	0,49	-0,48	-2,93	7,64	7,06
BRENT CRUDE (\$/bbl)	55,08	-0,74	55,23	-3,08	4,14	18,91	35,56	58,53	38,04
Gold (\$/roy ounce)	1187,46	-1,89	1218,23	4,27	-6,38	-11,39	5,55	1375,34	1108,45

NAME	27/01/2017	Bps Change 1W	23/01/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	1,00	31,72	0,68	47,77	61,2	84,5	11,9	1,00	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,46	9,88	0,36	25,66	29,1	54,1	1,7	0,48	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	2,50	10,02	2,40	-6,23	64,4	100,0	49,8	2,60	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	1,47	10,35	1,37	12,64	21,7	73,2	-24,1	1,71	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	0,08	2,45	0,05	1,75	13,6	37,1	-13,3	0,22	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	3,32	8,77	3,24	14,76	62,7	52,8	43,4	3,38	2,63
Euribor 3 Month	-0,33	-0,10	-0,33	-1,00	-1,6	-3,0	-16,9	-0,16	-0,33
Euribor 6 Month	-0,24	-0,20	-0,24	-2,30	-3,0	-5,6	-16,1	-0,08	-0,24
EURO SWAP 1 YR	-0,22	0,80	-0,23	-2,10	-2,0	-1,4	-9,0	0,00	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,15	2,50	-0,17	0,60	2,3	7,2	-1,8	0,13	-0,29
EURO SWAP 3 YR	-0,05	4,18	-0,09	4,58	7,5	17,0	2,6	-0,02	-0,29
EURO SWAP 5 YR	0,20	8,02	0,12	12,12	18,9	35,1	8,4	0,22	-0,21
EURO SWAP 10 YR	0,83	9,60	0,73	15,40	31,7	52,9	8,5	0,86	0,21
EURO SWAP 30 YR	1,47	8,57	1,38	23,97	43,7	72,6	12,4	1,51	0,66

Courbe des taux

