

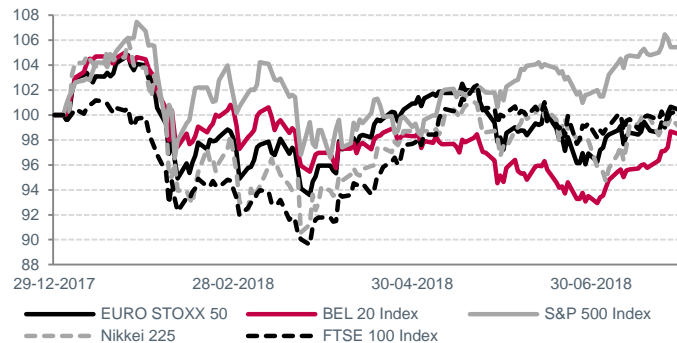
Semaine du 23 au 27 juillet 2018

Commentaires relatifs aux marchés financiers

Monde

- La plupart des Bourses européennes ont connu une semaine solide, avec des gains aux alentours de 2% pour la majeure partie des indices. L'indice allemand Dax s'est particulièrement distingué, avec une progression de 2,4%. Quant au Bel 20, il faisait lui aussi partie du peloton de tête, clôturant la semaine sur un gain d'environ 2,2%.
- Aux USA, les performances boursières ont été un peu plus nuancées, avec surtout des prestations plus faibles pour l'indice Nasdaq des valeurs technologiques, à la suite du plongeon de Facebook.

Évolution des indices boursiers depuis le début de l'année



- La semaine dernière, les taux sont restés relativement stables pour la plupart des États européens, sauf pour l'Italie, où le taux à 10 ans était à nouveau en hausse de quelque 10 points de base. Aux USA, le taux à 10 ans a augmenté d'environ 5 points de base.
- Pour la 2^e semaine consécutive, le dollar américain s'est un peu moins bien comporté. Mais pas par rapport à l'euro, qui a perdu à peu près -0,5% en valeur face à l'USD.

Pétrole

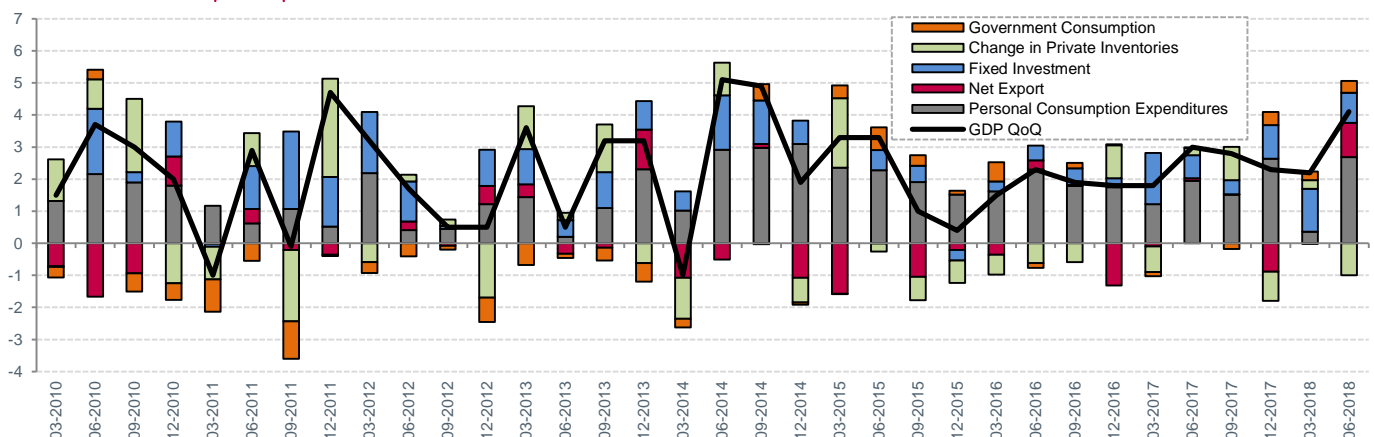
Le Brent a clôturé la semaine sur une hausse de prix d'environ 2%.

Données macro-économiques

Europe

- Comme on s'y attendait, lors de sa réunion de la semaine dernière, la BCE a maintenu son taux de base à 0%. Elle a également confirmé qu'entre septembre et décembre 2018, le volume mensuel de ses achats nets d'actifs serait ramené à 15 milliards d'euros, et ensuite à zéro. La banque centrale a aussi déclaré qu'elle s'attendait à ce que les principaux taux d'intérêt restent au plus bas jusqu'à l'été 2019. Le taux d'intérêt de la facilité de dépôt et le taux de prêt marginal sont également restés inchangés, à respectivement -0,4% et 0,25%.

Croissance aux États-Unis par composante



- En juillet, l'indice de confiance des consommateurs dans la zone euro s'est établi à -0,6: un statu quo par rapport au mois précédent, et dans la droite ligne de la valeur provisoire. Les évaluations relatives à l'avenir de la situation économique en général et de la situation financière des ménages étaient stables; par ailleurs, les prévisions plus strictes des consommateurs en matière d'épargne ont été contrebalancées par des avis plus négatifs concernant l'avenir du chômage.
- En juillet, l'indicateur conjoncturel du climat des entreprises dans la zone euro a perdu 0,09 point par rapport au mois précédent, pour s'établir à 1,29. Une valeur inférieure aux attentes du marché, qui tablaient sur 1,35. C'est la valeur la plus faible depuis le mois d'août de l'an dernier: elle résulte d'une nette détérioration de l'appréciation des carnets de commandes (en général et à l'exportation) par les managers, et de leur perception à l'égard de la production à venir, alors que leurs prévisions en matière de stocks de produits finis chutaient légèrement. Entre 1985 et 2018, la confiance du monde des affaires dans la zone euro a atteint en moyenne 0 point d'indice.
- L'indice PMI Market Manufacturing de la zone euro a légèrement progressé en juillet, à 55,1 (alors qu'il affichait 54 points le mois précédent, son niveau le plus bas), un chiffre supérieur au consensus du marché (54,6). Les nouvelles commandes ont augmenté à un rythme plus lent, avec de nouveaux ordres à l'exportation qui ont affiché la progression mensuelle la plus faible depuis le mois d'août 2016. Par ailleurs, le rythme de créations d'emplois a baissé, alors qu'on assistait à une recrudescence de l'optimisme, qui avait atteint en juin son niveau le plus bas depuis 31 mois. L'indice PMI du secteur des services dans la zone euro a également reculé en juillet, de 55,2 en juin (son niveau le plus élevé depuis 4 mois) à 54,4 aujourd'hui. C'est une valeur inférieure aux attentes du marché, qui tablaient sur 55,0. Une conséquence de l'expansion la plus lente (à une exception près) dans le secteur des services depuis un an et demi, car tant les nouveaux ordres que l'emploi ont progressé plus lentement, et l'optimisme a atteint son plus bas niveau depuis novembre 2016.

États-Unis

Au deuxième trimestre de 2018, l'économie américaine a enregistré une croissance de 4,1% sur une base annuelle. Ce chiffre est largement supérieur au chiffre de croissance (revu à la hausse) de 2,2% de la période précédente, et se situe dans la droite ligne des attentes du marché. C'est la croissance la plus forte depuis le 3^e trimestre de 2014, dans un contexte d'augmentation des dépenses de consommation et d'exportation de fèves de soja, avec en parallèle un ralentissement des dépenses des entreprises, selon une estimation provisoire. La principale composante (les dépenses de consommation privée) – en hausse de 4% – a contribué à la croissance à raison de 2,69%. Dans l'intervalle, les exportations ont bondi de 9,3%, tandis que les importations progressaient à un rythme beaucoup plus lent. Conséquence: l'impact du commerce, soit 1,06%, a été bien meilleur que les -0,02% du premier trimestre, constituant ainsi la contribution la plus élevée depuis les 3 derniers mois de 2013. Les chiffres de croissance du PIB des dernières années ont été revus, en raison d'actualisations élargies des comptes nationaux de revenus et de produits, réalisées à peu près tous les cinq ans. Ces actualisations tiennent compte de données-sources nouvellement disponibles et plus étendues, et de méthodologies d'évaluation améliorées. La croissance du PIB pour 2017 a été ramenée de 2,3% à 2,2%.

NAME	30/07/2018	% Change 1W	23/07/2018	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3917,07	2,21	3832,28	5,30	0,17	-5,08	-0,70	4188,95	3664,16
AEX-Index	573,90	0,60	570,48	4,03	3,27	2,30	9,20	576,90	505,92
CAC 40 Index	5502,23	2,31	5378,25	3,36	-0,33	0,52	7,23	5657,44	4995,07
FTSE 100 Index	7703,79	0,63	7655,79	0,88	2,59	1,53	4,55	7903,50	6866,94
DAX Index	12822,53	2,18	12548,57	4,20	1,67	-2,84	5,43	13596,89	11726,62
Swiss Market Index	9173,78	2,39	8959,79	6,56	3,24	-2,75	1,71	9616,38	8372,90
EURO STOXX 50 Price EUR	3516,60	1,81	3454,05	3,56	-0,56	-2,50	1,41	3708,82	3261,86
Dow Jones Industrial Average	25469,09	1,70	25044,29	4,93	5,40	-2,33	16,67	26616,71	21600,34
S&P 500 Index	2816,73	0,35	2806,98	3,62	6,37	-0,20	13,94	2872,87	2417,35
NASDAQ Composite Index	7663,30	-2,28	7841,87	2,04	8,45	3,52	20,21	7933,31	6177,19
Nikkei 225	22544,84	0,66	22396,99	1,08	0,34	-3,21	12,95	24129,34	19239,52
Shanghai Stock Exchange	2869,05	0,33	2859,54	0,76	-6,92	-17,75	-11,81	3587,03	2691,02
EURO/US DOLLAR	1,17	0,14	1,17	0,59	-3,06	-5,60	-1,13	1,26	1,15
EURO/BRITISH POUND	0,89	-0,12	0,89	0,64	1,57	1,66	-0,54	0,93	0,86
EURO/JAPANESE YEN	129,92	-0,21	130,19	0,65	-1,62	-3,71	-0,50	137,50	124,62
EURO/CHINA RENMINBI	7,98	0,36	7,95	3,24	4,44	1,63	0,73	7,99	0,13
BRENT CRUDE (\$/bbl)	75,15	2,86	73,06	-5,15	2,11	12,50	41,77	80,07	50,85
Gold (\$/troy ounce)	1224,54	0,00	1224,50	-1,41	-6,91	-8,52	-3,54	1366,15	1211,63

NAME	30/07/2018	Bps Change 1W	23/07/2018	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,75	3,12	0,72	6,58	-6,0	-20,8	-6,4	1,03	0,48
Germany Benchmark Bond 10Y	0,45	4,37	0,41	14,91	-10,8	-23,2	-9,1	0,77	0,26
US Benchmark Bond 10Y	2,98	2,70	2,96	12,20	2,9	26,2	69,3	3,11	2,04
UK Benchmark Bond 10Y	1,34	7,32	1,27	6,73	-7,3	-11,5	13,0	1,65	0,97
Japan Benchmark Bond 10Y	0,10	1,65	0,08	6,75	4,6	0,7	2,5	0,10	-0,01
China Benchmark Bond 10Y	3,52	0,38	3,52	4,38	-11,2	-41,0	-8,2	4,01	3,44
Euribor 3 Month	-0,32	0,20	-0,32	0,20	1,0	0,9	1,0	-0,32	-0,33
Euribor 6 Month	-0,27	0,10	-0,27	0,20	0,1	1,0	0,4	-0,27	-0,28
EURO SWAP 1 YR	-0,25	0,20	-0,26	0,11	0,5	1,0	-0,5	-0,16	-0,34
EURO SWAP 2 YR	-0,15	0,93	-0,16	2,97	-0,4	-2,7	0,6	0,00	-0,26
EURO SWAP 3 YR	0,01	2,20	-0,01	5,20	-2,6	-7,3	3,3	0,21	-0,17
EURO SWAP 5 YR	0,33	2,90	0,31	7,20	-5,5	-14,7	4,8	0,53	0,11
EURO SWAP 10 YR	0,95	3,25	0,92	6,55	-4,5	-12,8	0,0	1,19	0,72
EURO SWAP 30 YR	1,53	2,22	1,51	6,52	1,1	-5,7	-8,7	1,72	1,35
ICE LIBOR USD 3M	2,34	0,71	2,34	0,80	-1,6	57,5	103,1	2,37	1,31
ICE LIBOR USD 6M	2,53	0,90	2,52	2,92	1,0	57,0	107,5	2,53	1,45
US DOLLAR SWAP 1 YR	2,67	2,53	2,65	5,50	12,4	59,2	121,5	2,68	1,39
US DOLLAR SWAP 2 YR	2,89	3,71	2,85	7,43	13,6	57,1	128,7	2,89	1,48
US DOLLAR SWAP 3 YR	2,95	4,08	2,91	7,38	11,1	50,5	123,9	2,96	1,55
US DOLLAR SWAP 5 YR	2,99	3,34	2,95	7,79	7,2	40,7	107,9	3,05	1,68
US DOLLAR SWAP 10 YR	3,04	3,63	3,01	9,57	5,7	30,4	79,6	3,18	1,98
US DOLLAR SWAP 30 YR	3,06	4,04	3,01	11,45	3,8	23,1	50,0	3,18	2,29

Courbe des taux

