

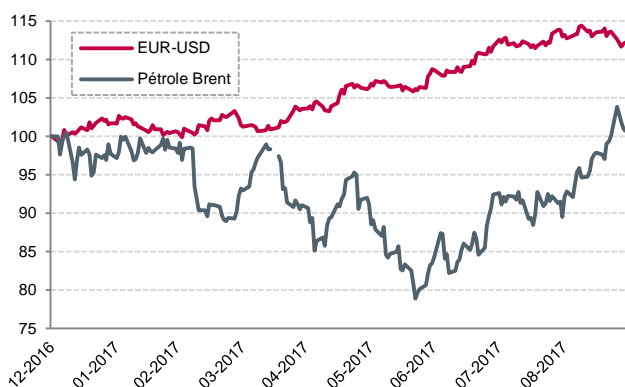
Semaine du 25 au 29 septembre 2017

Commentaires concernant les marchés financiers

Monde

- Les indices boursiers européens ont connu une semaine excellente avec, pour la plupart, des hausses de plus de 1%. Ainsi, l'Euro Stoxx 50 a gagné 1,47% et le Dax allemand, 1,88%. Le Bel20 a clôturé sur un gain de 1,51%.
- Aux États-Unis, la situation est plus mitigée. Les 3 principaux indices (Dow Jones, S&P500 et Nasdaq) n'en ont pas moins terminé la semaine sur un gain respectif de 0,19, 0,53 et 0,91%.
- Pour les obligations d'État, la semaine a été négative, avec des taux en hausse de quelque 5 points de base pour la plupart des pays. Aux États-Unis, le taux sur les obligations a même progressé de près de 10 points de base.
- Le dollar américain (USD) s'est montré très vigoureux avec une hausse hebdomadaire de plus de 1% face à l'euro. Cette évolution s'explique surtout par la perspective d'un relèvement des taux américains par la Fed en décembre et l'incertitude quant à la formation d'une coalition après les élections allemandes.

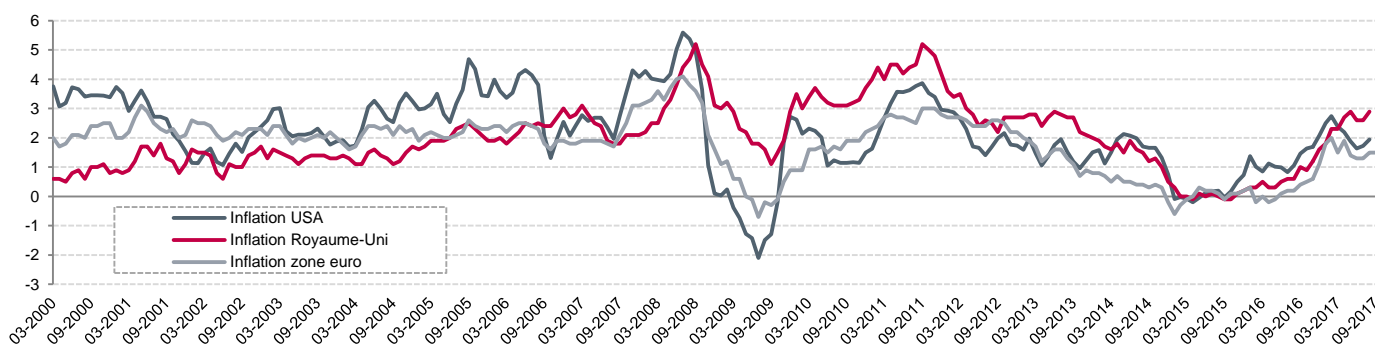
Evolution du prix en 2017



Pétrole

Le cours du pétrole s'est raffermi d'environ 1%, jusqu'à atteindre un marché haussier, surtout après la publication d'une baisse surprise des réserves américaines de pétrole brut. Cette évolution a rapproché l'OPEP et ses alliés de leur objectif consistant à réduire les réserves mondiales. L'inventaire du pétrole brut a baissé la semaine dernière, en dépit de la prévision d'une hausse. Le prix du pétrole a augmenté en septembre suite aux prévisions d'une hausse de la demande, au retour des raffineries américaines de la Gulf Coast après le passage de l'ouragan Harvey, et à la menace proférée par la Turquie d'arrêter les exportations de pétrole brut kurde transitant par son territoire. Le prix du Brent en dollar américain se retrouve pour cette année au niveau du seuil de rentabilité.

Inflation



Données macroéconomiques

Europe

- Le dernier résultat de l'indicateur du climat économique de la Commission européenne confirme les données positives de la zone euro. Le climat s'est raffermi de 111,9 points fin août à 113,9 points fin septembre, soit un dépassement des prévisions consensuelles de 112 points. La moyenne du 3^e trimestre a atteint 112,1 points, soit plus que les 110 points du trimestre précédent. Le dernier chiffre correspond à l'accélération de la croissance du PIB. D'autres enquêtes révèlent cependant des signaux un peu plus mitigés. Les derniers mouvements des composants d'évaluation actuelle des ZEW et Ifo allemands sont comparables à cet indicateur du climat. Le PMI composé donne cependant à voir une croissance légèrement plus négative du PIB.
- En septembre, l'inflation a quasiment fait du surplace, alors que l'inflation de base a même ralenti. Les données n'affichent pas de signes de raffermissement mais ne sont pas non plus de nature à inquiéter les banquiers centraux. La situation de septembre est la dernière disponible avant la prochaine réunion de la BCE en octobre et ne devrait pas inciter les décideurs à annoncer leur intention de réduire leurs achats dès le mois de janvier. Selon les chiffres provisoires, l'inflation affichait 1,5%, soit autant qu'en août et légèrement moins que le taux de 1,6% attendu par les analystes et la plupart des économistes (Bloomberg). Une hausse de l'inflation française n'a pas permis de compenser une situation allemande plus faible que prévu.
- L'indicateur du climat d'entreprise a progressé en septembre de 1,08 à 1,34 point, soit au-delà des attentes du marché, de 1,11 point. Ce niveau, le plus haut depuis avril 2011, s'explique par des attentes en hausse de la part des managers, par l'amélioration des perspectives concernant les carnets de commandes généraux et surtout par leurs évaluations des carnets de commandes à l'exportation et l'amélioration de la production. Les évaluations des stocks de produits finis sont toutefois restées inchangées.
- Contre toute attente, l'indice allemand du climat des entreprises Ifo est revenu en septembre de 115,7 à 115,2 points.

États-Unis

- Suivant les dernières estimations, l'économie s'est raffermie au 2^e trimestre de 3,1% en base annuelle, soit davantage que la 2^e évaluation de 3% et que les attentes du marché, elles aussi de 3%. Il s'agit de la croissance la plus vigoureuse depuis le 1^{er} trimestre de 2015. Ces chiffres constituent la dernière lecture pure de la croissance économique générale avant la distorsion des données par le passage des ouragans fin août – début septembre. Ce PIB reflète toujours la dynamique sous-jacente vigoureuse, animée par les dépenses des consommateurs et soutenue par les investissements des entreprises.
- La confiance des consommateurs s'est dégradée en septembre à 119,8 (les prévisions tablaient sur 120) par rapport à 120,4 fin août, le niveau le plus élevé depuis décembre 2000. Les résultats confirment d'autres données économiques qui témoignent d'une confiance modérée après le passage des ouragans Harvey et Irma. Il apparaît néanmoins que les Américains demeurent optimistes quant à l'économie, aux emplois et à leurs revenus. La confiance s'est en revanche fort dégradée au Texas et en Floride, les deux États les plus touchés par les ouragans.

NAME	29/09/2017	% Change 1W	25/09/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	4017,75	1,51	3963,20	4,45	5,83	6,08	13,19	4055,96	3384,68
AEX-Index	537,06	1,71	527,78	5,30	5,61	4,57	18,94	537,84	436,28
CAC 40 Index	5329,81	0,92	5267,13	5,92	3,40	5,14	19,94	5442,10	4342,64
FTSE 100 Index	7372,76	0,85	7301,29	0,48	0,31	-0,01	6,55	7598,99	6676,56
DAX Index	12828,86	1,88	12594,81	7,39	3,32	5,13	23,29	12951,54	10174,92
Swiss Market Index	9157,46	0,23	9140,47	3,89	2,39	5,73	12,17	9198,45	7585,56
EURO STOXX 50 Price EUR	3593,53	1,47	3537,81	6,06	3,52	3,40	20,12	3666,80	2922,82
Dow Jones Industrial Average	22370,49	0,09	22296,09	2,31	5,09	8,28	23,30	22419,51	17883,56
S&P 500 Index	2515,45	0,53	2496,66	2,83	3,96	6,54	16,94	2515,92	2083,79
NASDAQ Composite Index	6485,27	0,91	6370,59	2,91	5,55	9,97	23,08	6489,95	5034,41
Nikkei 225	20356,28	0,29	20397,58	5,13	0,67	5,93	21,94	20481,27	16111,81
Shanghai Stock Exchange	3348,94	-0,11	3341,55	-0,48	5,05	3,32	11,69	3391,64	2991,91
EURO/US DOLLAR	1,18	-1,17	1,18	-1,34	3,23	9,71	5,25	1,21	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,88	-0,41	0,88	-4,88	0,22	1,81	1,87	0,94	0,83
EURO/JAPANESE YEN	132,99	-0,61	132,39	1,21	3,63	11,25	17,27	134,41	112,60
EURO/CHINA RENMINBI	7,86	-0,24	7,85	-0,84	1,46	6,13	4,99	7,99	0,13
BRENT CRUDE (\$/bbl)	57,42	0,98	59,02	11,15	19,05	8,05	7,41	60,08	45,19
Gold (\$/troy ounce)	1284,72	-0,97	1310,78	-1,87	3,15	2,49	-2,70	1357,61	1122,89
NAME	29/09/2017	Bps Change 1W	25/09/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,72	3,13	0,69	6,08	-5,4	-10,1	59,4	1,02	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,46	5,96	0,40	11,88	0,8	11,7	57,8	0,60	-0,12
US Benchmark Bond 10Y	2,31	9,38	2,22	18,47	4,7	-6,3	75,4	2,63	1,56
UK Benchmark Bond 10Y	1,36	2,88	1,33	36,25	11,2	21,2	64,0	1,51	0,68
Japan Benchmark Bond 10Y	0,06	3,85	0,02	5,95	0,4	0,9	14,4	0,11	-0,09
China Benchmark Bond 10Y	3,61	1,25	3,60	-5,49	6,5	34,0	88,4	3,69	2,64
Euribor 3 Month	-0,33	0,00	-0,33	0,10	0,2	0,1	-2,8	-0,30	-0,33
Euribor 6 Month	-0,27	-0,10	-0,27	0,00	-0,3	-3,1	-7,2	-0,20	-0,28
EURO SWAP 1 YR	-0,26	0,23	-0,26	0,33	-2,0	-4,3	-4,8	-0,15	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,17	1,31	-0,18	2,01	-2,8	-4,3	6,0	0,00	-0,25
EURO SWAP 3 YR	-0,04	2,59	-0,07	4,94	-3,5	-0,9	19,9	0,06	-0,23
EURO SWAP 5 YR	0,25	3,99	0,21	8,79	-2,3	5,4	41,5	0,35	-0,17
EURO SWAP 10 YR	0,90	5,53	0,85	11,38	1,9	13,1	65,1	1,01	0,23
EURO SWAP 30 YR	1,61	6,99	1,54	13,99	8,1	22,2	86,8	1,68	0,71
ICE LIBOR USD 3M	1,34	0,53	1,33	1,72	3,9	18,3	49,7	1,34	0,85
ICE LIBOR USD 6M	1,51	1,23	1,50	5,44	6,3	8,5	27,6	1,51	1,24
US DOLLAR SWAP 1 YR	1,56	1,39	1,54	12,87	11,7	19,0	62,5	1,58	0,85
US DOLLAR SWAP 2 YR	1,72	3,36	1,69	20,36	13,5	11,7	73,1	1,75	0,96
US DOLLAR SWAP 3 YR	1,83	4,78	1,79	23,20	12,0	3,8	79,0	1,95	1,03
US DOLLAR SWAP 5 YR	1,99	6,80	1,92	23,11	7,3	-4,9	83,9	2,25	1,13
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,27	8,70	2,19	20,29	3,2	-8,9	85,3	2,61	1,39
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,53	8,17	2,44	14,03	1,7	-8,3	78,9	2,84	1,72

Courbe des taux

