

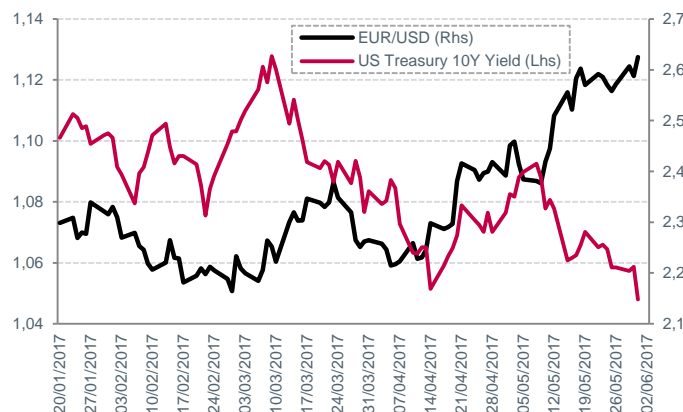
Semaine du 29 mai au 2 juin 2017

Commentaires concernant les marchés financiers

Monde

- La semaine a été honorable pour presque tous les indices boursiers européens, avec des gains proches de 0,5%. L'EuroStoxx 50 a progressé de 0,36%, à l'instar du Bel20. Le DAX allemand a réalisé, de loin, la plus belle percée, avec une hausse de 1,75%. La semaine a en revanche été un peu moins bonne pour la Bourse néerlandaise, qui a essuyé une perte d'environ -0,24%.
- Les Bourses américaines aussi peuvent être satisfaites de la semaine écoulée, avec des gains proches de 1%. Tant le S&P 500 que le Nasdaq ont de nouveau clôturé la semaine sur un record historique. Tout comme le Dow Jones Industrial Average, donc.
- Les obligations des pouvoirs publics aussi se sont à nouveau bien portées cette semaine, avec des taux qui n'ont diminué que de 2 points de base pour la plupart des obligations européennes. Aux États-Unis, le taux à 10 ans a diminué de presque 10 points de base. Cette baisse concernait surtout les durées plus longues, ce qui a donc entraîné un net aplanissement de la courbe des taux.
- Sur le marché des devises, le dollar américain a connu une semaine plus faible, qui s'est traduite par un recul d'environ 0,8% par rapport à l'euro. L'indice Bloomberg Dollar élargi est retombé au niveau le plus bas d'avant les élections présidentielles américaines.

EUR/USD - US Treasury 10yr Yield



Pétrole

La semaine dernière, le cours du pétrole a de nouveau dégringolé, de presque 5%. L'accord de l'OPEP avec la Russie ne parvient toujours pas à convaincre les marchés. Le cours du pétrole a dû rétrocéder presque 50% du gain engrangé depuis le 1^{er} accord de l'OPEP de l'an dernier. La confiance a également été ébranlée par l'annonce selon laquelle le respect de l'accord de production des membres de l'OPEP reculait en mai de 96 à 92%.

Données macroéconomiques

Europe

- Les chiffres finaux des enquêtes de la Commission européenne pour mai révèlent que le moral des consommateurs reste historiquement bon au 2^{ème} trimestre. En mai, la confiance des consommateurs s'est établie à 3,3, nouveau record depuis plusieurs années. La moyenne trimestrielle dans l'ensemble de la zone euro est également plus élevée pour le 2^{ème} trimestre que celle du 1^{er}. La confiance des consommateurs s'est améliorée parmi toutes les économies du Top 4, hormis l'Italie.

La version finale comportait aussi l'indicateur du climat économique (ESI), composé d'enquêtes menées auprès de consommateurs et d'environ 75.000 entreprises issues de différents secteurs. En mai, l'ESI a légèrement reculé à 109,2. Il continue néanmoins à suivre la tendance haussière du 2^{ème} trimestre. L'ESI n'est d'ailleurs pas le seul indicateur à poursuivre son embellie au 2^{ème} trimestre. En mai, le PMI et l'Ifo allemand ainsi que les enquêtes ZEW se sont également maintenus à un haut niveau ou ont encore progressé.

La hausse des niveaux par rapport au 1^{er} trimestre n'implique toutefois pas nécessairement que la croissance dans la zone euro s'accélère. En mai, l'indice du climat des affaires a en effet sensiblement régressé à 0,9, contre un record de 6 ans de 1,1 en avril. Ce résultat est inférieur aux prévisions du marché de 1,11. L'estimation des managers de la production écoulée s'est fortement détériorée, alors que les prévisions en matière de production et les avis y afférents pour les carnets de commandes et les carnets de commandes à l'exportation en général se sont améliorées.

- En avril, le taux de chômage a atteint le taux le plus bas depuis mars 2009: 9,3% contre 9,4%, revu à la baisse durant les 2 mois précédents, soit un taux inférieur à celui attendu par le marché, de 9,4%. En Allemagne, le taux de chômage s'est établi en avril à 3,9%, niveau inchangé par rapport aux mois précédents. Et en Belgique, le chômage a régressé à 6,8%, contre 6,9% en mars.

États-Unis

- En mai, le marché de l'emploi a émis des signaux contrastés en faisant état:
 - d'une baisse du chômage de 4,3% (plus bas niveau en 16 ans);
 - et d'un taux de recrutement et d'une croissance salariale plus faibles que prévu.

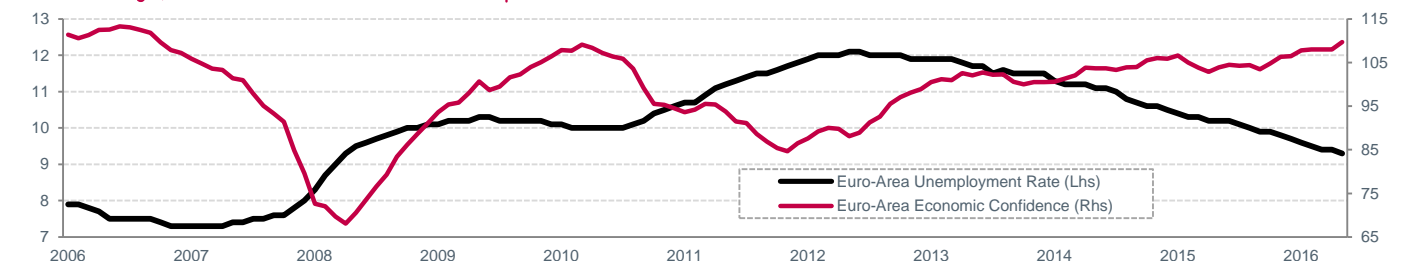
C'est le taux de chômage le plus bas depuis mai 2001, surtout parce que le taux de participation de la main-d'œuvre a diminué à 62,7%, alors que le nombre de demandeurs d'emploi s'est raisonnablement stabilisé à 6,9 millions. La hausse des salaires a reculé ces 3 derniers mois au niveau le plus bas depuis mai 2012.

- En mai, l'indice de production ISM est passé à 54,9, juste au-dessus des 54,8 d'avril et conformément à l'estimation générale d'une lecture inchangée. Ce dernier rapport coïncide avec divers autres indicateurs de fabrication qui soulignent la situation expansive des usines. La cadence de l'activité a cependant quelque peu ralenti par rapport à celle du 1^{er} trimestre, notamment à la suite de la disparition des attentes en matière:

- de réductions d'impôt
- de retrait et remplacement de l'Obamacare
- d'accords commerciaux favorables
- de climat de réglementation réduite

Étant donné qu'aucune de ces mesures politiques n'a encore été annoncée ou n'a encore eu d'impact cette année, l'optimisme a laissé place à davantage de réalisme.

Taux de chômage / Confiance des consommateurs et entreprises dans la zone euro



NAME	02/06/2017	% Change 1W	29/05/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3915,04	0,36	3893,48	0,13	6,72	14,22	11,46	4055,96	3127,94
AEX-Index	526,74	-0,24	527,73	0,24	4,56	17,16	17,68	537,84	409,23
CAC 40 Index	5343,41	0,13	5332,47	0,74	7,65	17,99	19,65	5442,10	3955,98
FTSE 100 Index	7547,63	0,40	7526,51	4,10	2,24	12,14	22,02	7598,99	5788,74
DAX Index	12822,94	1,75	12628,95	2,52	6,33	21,97	25,62	12878,59	9214,10
Swiss Market Index	9043,96	0,02	9031,96	1,98	4,41	16,19	10,21	9136,95	7475,54
EURO STOXX 50 Price EUR	3591,82	0,36	3578,95	0,38	6,12	19,13	18,39	3666,80	2678,27
Dow Jones Industrial Average	21213,12	0,62	21029,47	1,26	1,00	10,66	18,92	21221,33	17063,08
S&P 500 Index	2436,09	0,87	2412,91	1,88	2,27	11,14	15,71	2436,33	1991,68
NASDAQ Composite Index	6291,80	1,39	6203,19	3,22	7,35	19,71	26,56	6294,16	4574,25
Nikkei 225	20177,28	2,49	19682,57	3,76	3,13	9,50	21,82	20239,81	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3105,54	1,35	--	-1,21	-3,85	-4,26	6,16	3301,21	2807,60
EURO/US DOLLAR	1,13	0,80	1,12	3,13	7,28	5,70	1,09	1,14	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,87	-0,20	0,87	-3,44	-2,10	-4,11	-11,63	0,94	0,76
EURO/JAPANESE YEN	124,53	-0,02	124,22	-1,69	-3,47	-2,77	-2,51	125,82	109,57
EURO/CHINA RENMINBI	7,68	-0,22	7,66	-2,12	-5,72	-4,38	-4,39	7,76	7,20
BRENT CRUDE (\$/bbl)	49,98	-4,82	52,64	-1,54	-10,29	-11,70	-5,52	60,21	46,47
Gold (\$/troy ounce)	1277,19	0,82	1268,10	1,63	3,48	8,47	5,47	1375,34	1122,89
NAME	02/06/2017	Bps Change 1W	29/05/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,64	-1,95	0,66	-11,57	-13,2	2,8	14,0	1,02	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,27	-2,19	0,29	-5,37	-4,3	-0,7	15,9	0,48	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	2,15	-9,57	2,25	-12,98	-32,7	-23,3	35,2	2,63	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	1,04	2,56	1,01	-5,02	-17,4	-34,1	-30,7	1,51	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	0,05	1,25	0,03	3,05	-1,8	1,4	15,6	0,11	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	3,62	--	--	14,27	25,1	61,2	62,4	3,69	2,63
Euribor 3 Month	-0,33	0,00	-0,33	0,00	0,0	-1,6	-6,7	-0,26	-0,33
Euribor 6 Month	-0,26	-0,10	-0,25	-0,60	-1,7	-3,7	-10,2	-0,15	-0,26
EURO SWAP 1 YR	-0,24	0,20	-0,24	0,30	-2,4	-3,7	-8,0	-0,12	-0,28
EURO SWAP 2 YR	-0,16	-0,10	-0,16	-1,30	-1,2	-0,5	-0,3	-0,05	-0,29
EURO SWAP 3 YR	-0,07	-0,50	-0,06	-2,30	1,0	4,2	5,7	0,06	-0,29
EURO SWAP 5 YR	0,16	-0,84	0,17	-3,84	3,3	8,3	16,3	0,34	-0,21
EURO SWAP 10 YR	0,77	-0,30	0,78	-1,70	3,2	9,8	24,2	0,97	0,21
EURO SWAP 30 YR	1,47	3,79	1,44	4,59	7,6	25,4	37,5	1,59	0,66
ICE LIBOR USD 3M	1,22	1,63	1,20	4,57	12,5	27,6	53,7	1,22	0,62
ICE LIBOR USD 6M	1,42	0,75	1,41	-0,39	1,6	13,1	43,7	1,45	0,89
US DOLLAR SWAP 1 YR	1,37	0,31	1,36	-1,30	-1,6	26,5	48,6	1,44	0,60
US DOLLAR SWAP 2 YR	1,50	-2,96	1,53	-6,09	-15,4	19,2	46,8	1,73	0,65
US DOLLAR SWAP 3 YR	1,62	-5,44	1,67	-9,59	-25,0	10,8	46,5	1,95	0,72
US DOLLAR SWAP 5 YR	1,79	-8,60	1,88	-13,61	-33,6	-2,3	46,3	2,25	0,88
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,10	-10,68	2,20	-15,01	-36,1	-13,1	42,2	2,61	1,23
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,37	-11,06	2,48	-14,38	-32,4	-14,8	25,7	2,84	1,65

Courbe des taux

