

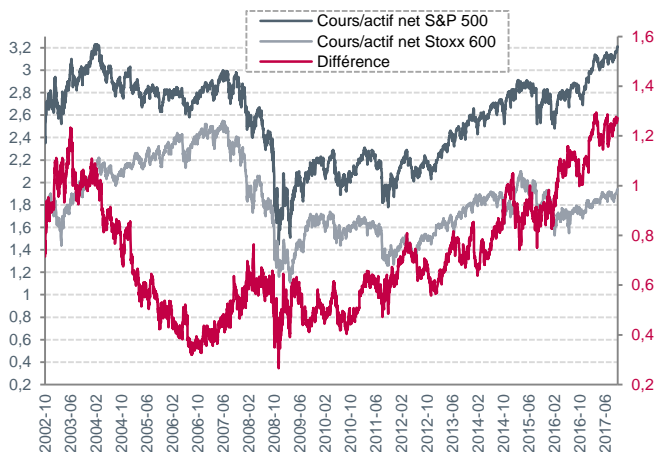
Semaine du 2 au 6 octobre 2017

Commentaires concernant les marchés financiers

Monde

- C'est une nouvelle semaine relativement bonne qu'ont connu les indices boursiers européens, avec - pour la plupart - des hausses de prix d'environ 0,5%. Pour l'indice Euro Stoxx 50, la progression a été un peu plus faible, avec seulement 0,18%, mais une fois encore, l'indice allemand Dax a pu clôturer la semaine en nette progression, avec un gain de 1,97%. Quant à l'indice Bel20, il a clôturé la semaine sur un gain de 0,69%.
- Aux USA, contrairement à la semaine précédente, le sentiment a été un peu plus positif. Les trois principaux indices (Dow Jones, S&P500 et Nasdaq) ont à nouveau clôturé la semaine sur un résultat positif, avec un gain de respectivement 1,64, 1,18 et 1,46%. Actuellement, il ne se passe pratiquement plus un jour sans qu'on pointe du doigt la vigueur des indices boursiers américains. Ainsi, l'indice S&P500 est en passe de clôturer l'année sur un gain pour la 9^e fois consécutive: la période la plus longue après le rallye durant la période «dot-com» de 1990-2000. Cela fait également plus d'un an déjà que l'indice n'a plus enregistré un recul de 5% ou plus. Cette année, l'écart de valorisation long terme, qui se traduit par l'écart entre la valeur comptable et le prix de l'action, entre les actions américaines et leurs pendants européens, a pratiquement atteint un nouveau niveau-record.

Valorisation S&P 500 et Stoxx 600



- Les obligations d'État ont connu une semaine plus stable, avec des taux qui - pour la plupart des obligations - ont enregistré un statu quo ou une légère hausse d'environ 2 points de base. Aux USA, le taux des obligations a aussi affiché une faible hausse, de pratiquement 1,5 point de base.
- Pour le dollar américain (USD), la semaine a à nouveau été bonne, avec une hausse en valeur de presque 0,7% face à l'euro.

Pétrole

Le prix du Brent a enregistré un net recul, de plus de 2,5%.

Données macroéconomiques

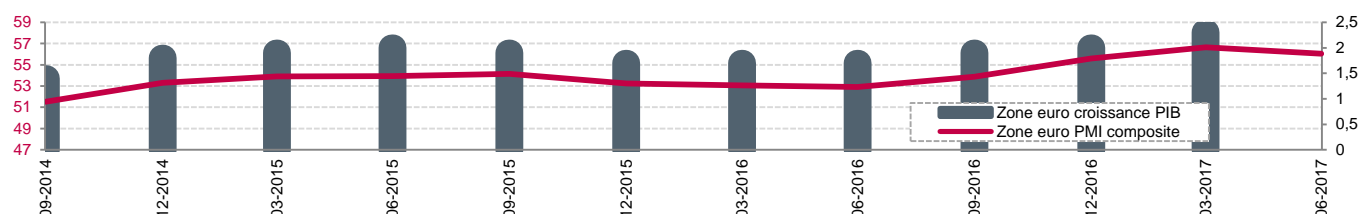
Europe

- Les résultats des enquêtes PMI de septembre dans la zone euro sont bien meilleurs qu'au mois d'août, mais les chiffres pour l'ensemble du 3^e trimestre donnent une image un peu moins positive qu'auparavant. Pourtant, ces chiffres témoignent toujours d'un processus de croissance correct dans la zone euro. En septembre, l'indice PMI final composite de la zone euro s'élevait à 56,7 - contre 55,7 en août. Cette progression s'explique par une amélioration de la production (de 57,4 à 58,1) et des services (de 54,7 à 55,8). Les lectures de septembre indiquent une régression des légères pertes enregistrées durant les mois d'été écoulés. En septembre, les données pour l'Italie se sont dégradées, passant de 55,8 à 54,3, alors que les données pour l'Espagne démentaient les estimations, affichant une progression à 55,3. Les indices composites allemand et français se maintiennent tous deux, depuis plusieurs années, à un haut niveau. Comme le montre le graphique, au 3^e trimestre, la moyenne trimestrielle des indices PMI composites est inférieure aux valeurs enregistrées précédemment, pour l'ensemble des économies qui constituent le «Top 4» de la zone euro. Le 2^e trimestre a principalement été boosté par l'effet ponctuel des bons résultats des Pays-Bas et par les performances exceptionnelles du secteur industriel. Fait étonnant: les enquêtes PMI sont les seules - parmi les autres enquêtes et «soft data» - à donner une image un peu moins positive de l'économie.
- Au mois d'août, le taux de chômage dans la zone euro est resté stable, à 9,1%, à l'instar des 2 mois précédents, tout en étant un peu plus élevé que les attentes du marché, qui tablaient sur 9%. C'est le chiffre le plus bas depuis février 2009. Un an auparavant, le taux de chômage atteignait encore pratiquement 10%. Dans l'ensemble de l'Union européenne, le chômage a été ramené à 7,6%, contre 7,7% en juillet et 8,5% un an auparavant.

États-Unis

- En septembre, le nombre d'emplois du «Nonfarm Payroll» (masse salariale non agricole) a baissé de 33.000, un chiffre largement inférieur aux attentes du marché, qui tablaient sur une progression de 90.000. C'est la 1^{re} fois depuis septembre 2010 que les destructions d'emplois l'emportent sur les créations, avec un net recul principalement dans le secteur de la restauration et des débits de boissons, qui ont vraisemblablement souffert de l'impact des ouragans Irma et Harvey. Par contre, l'emploi a augmenté dans les secteurs des soins de santé et des transports. Pourtant, durant la dernière semaine de septembre, le nombre des inscriptions au chômage a atteint 260.000, un meilleur chiffre que celui de 265.000 attendu.
- En septembre, contre toute attente, le taux de chômage US a baissé, passant à 4,2%, contre 4,4% en août: c'est son plus bas niveau depuis février 2001. Le taux de participation de la population active a progressé de 0,2%, pour atteindre 63,1%.
- Tout comme dans la zone euro, ici aussi, les données PMI confirment l'image d'une économie qui se caractérise par une forte croissance. En septembre, l'indice PMI non manufacturier de l'ISM a progressé pour s'établir à 59,8 (contre 55,3 en août), un niveau nettement supérieur aux attentes du marché, qui tablaient sur 55,5. C'est la lecture la plus élevée depuis août 2005, principalement induite par une hausse de la production et des nouveaux ordres, malgré l'impact des ouragans. Quant à l'indice PMI manufacturier de l'ISM, il a enregistré une progression au mois de septembre, passant à 60,8 - contre 58,8 en août. Ici aussi, les attentes du marché, qui s'établissaient à 58, ont été dépassées. C'est la lecture la plus élevée depuis mai 2004.

Croissance dans la zone euro et enquêtes PMI



NAME	06/10/2017	% Change 1W	02/10/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	4045,55	0,69	4031,64	3,98	5,82	5,88	13,65	4064,18	3384,68
AEX-Index	539,52	0,46	541,04	4,46	5,80	4,50	18,62	542,88	436,28
CAC 40 Index	5358,67	0,54	5350,44	5,04	4,00	4,63	19,61	5442,10	4344,88
FTSE 100 Index	7521,53	2,02	7438,84	2,28	2,51	2,99	7,45	7598,99	6676,56
DAX Index	12954,84	1,97	12902,65	6,06	4,63	5,92	22,58	12993,53	10174,92
Swiss Market Index	9247,50	0,98	9242,15	4,38	4,06	7,05	13,18	9289,13	7585,56
EURO STOXX 50 Price EUR	3601,20	0,18	3602,69	4,88	4,02	3,20	19,18	3666,80	2937,98
Dow Jones Industrial Average	22745,94	1,52	22557,60	4,30	6,69	10,08	24,51	22777,04	17883,56
S&P 500 Index	2546,41	1,07	2529,12	3,28	5,67	8,01	17,85	2552,51	2083,79
NASDAQ Composite Index	6576,00	1,23	6516,72	2,86	7,99	11,86	23,92	6587,36	5034,41
Nikkei 225	20690,71	1,64	20400,78	6,88	3,48	11,26	22,44	20721,15	16111,81
Shanghai Stock Exchange	3348,94	-0,11	--	-0,54	4,90	3,92	11,46	3391,64	2993,06
EURO/US DOLLAR	1,17	-0,69	1,17	-1,55	2,71	10,22	5,21	1,21	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,90	1,91	0,88	-1,64	2,04	5,27	1,66	0,94	0,83
EURO/JAPANESE YEN	132,24	-0,51	132,31	1,60	2,25	12,13	14,07	134,41	112,61
EURO/CHINA RENMINBI	7,80	-0,85	7,81	0,11	0,55	6,15	4,67	7,99	0,13
BRENT CRUDE (\$/bbl)	55,35	-2,54	56,12	2,37	13,03	-0,32	-1,53	60,09	45,51
Gold (\$/troy ounce)	1274,91	-0,38	1271,13	-4,45	4,06	1,85	1,64	1357,61	1122,89
NAME	06/10/2017	Bps Change 1W	02/10/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,72	0,69	0,72	6,14	-18,4	-4,1	50,1	1,02	0,22
Germany Benchmark Bond 10Y	0,45	0,36	0,45	10,75	-10,7	19,2	47,2	0,60	-0,02
US Benchmark Bond 10Y	2,36	1,33	2,34	24,98	-1,2	1,4	61,7	2,63	1,70
UK Benchmark Bond 10Y	1,36	3,64	1,33	35,80	4,7	26,3	49,2	1,51	0,81
Japan Benchmark Bond 10Y	0,05	-1,95	0,07	4,35	-4,6	-0,5	11,3	0,11	-0,07
China Benchmark Bond 10Y	3,61	--	--	-6,87	4,2	30,9	89,6	3,69	2,64
Euribor 3 Month	-0,33	0,00	-0,33	0,00	0,1	0,1	-2,5	-0,30	-0,33
Euribor 6 Month	-0,27	-0,10	-0,27	0,10	0,0	-3,1	-7,1	-0,20	-0,28
EURO SWAP 1 YR	-0,25	0,15	-0,26	0,68	-1,6	-3,3	-4,9	-0,15	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,17	0,34	-0,17	2,13	-4,7	-1,8	4,4	0,00	-0,24
EURO SWAP 3 YR	-0,04	0,90	-0,05	4,90	-5,6	2,2	15,7	0,06	-0,20
EURO SWAP 5 YR	0,25	-0,02	0,25	8,58	-7,8	9,2	34,1	0,35	-0,12
EURO SWAP 10 YR	0,90	-1,45	0,91	10,75	-7,7	16,7	52,6	1,01	0,32
EURO SWAP 30 YR	1,60	-0,47	1,60	11,43	-2,9	25,5	70,7	1,68	0,85
ICE LIBOR USD 3M	1,35	1,30	1,34	3,14	4,6	19,8	48,1	1,35	0,87
ICE LIBOR USD 6M	1,51	0,42	1,51	5,85	5,6	9,1	25,8	1,52	1,24
US DOLLAR SWAP 1 YR	1,60	3,60	1,57	16,74	13,2	21,6	61,1	1,61	0,85
US DOLLAR SWAP 2 YR	1,77	3,24	1,74	24,03	12,5	19,7	68,9	1,80	0,96
US DOLLAR SWAP 3 YR	1,89	3,47	1,85	27,28	9,3	14,8	72,9	1,95	1,04
US DOLLAR SWAP 5 YR	2,04	3,31	2,00	28,05	2,5	6,4	74,5	2,25	1,19
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,31	1,41	2,30	24,88	-3,1	-0,5	73,2	2,61	1,55
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,57	1,60	2,55	18,51	-3,9	-2,5	65,8	2,84	1,89

Courbe des taux

