

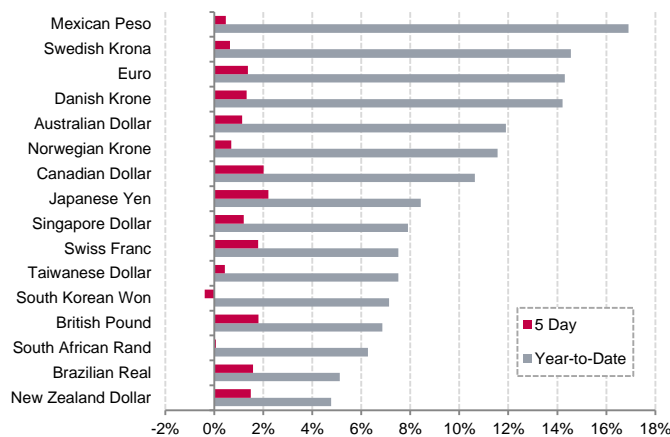
Semaine du 4 au 8 septembre 2017

Commentaires concernant les marchés financiers

Monde

- Les indices boursiers européens ont connu en général une nouvelle semaine relativement stable, se maintenant à un niveau égal ou enregistrant une légère hausse comprise entre 0 et 0,5%. L'indice Euro Stoxx 50 a ainsi progressé de 0,02% seulement, contre 1,25% pour l'indice allemand Dax. Le Bel20 a lui aussi bien clôturé la semaine, avec un gain de 0,83%.
- Malgré un dollar plus faible, la plupart des bourses américaines ont connu une semaine un peu moins bonne avec des pertes qui ont tourné autour de -0,75%. L'indice technologique NASDAQ, qui était encore le meilleur la semaine précédente, a enregistré le résultat le plus faible en clôturant la semaine avec une perte de plus de -1%.
- Les obligations d'État ont connu une semaine solide, avec des taux qui, pour la plupart des États de la zone euro, ont légèrement baissé de quelque 5 points de base. Aux USA, le taux à 10 ans a baissé de près de 10 points de base, de sorte que son niveau se rapproche à nouveau de la limite symbolique des 2%.
- Le dollar américain (USD) a de nouveau connu une semaine très faible et a perdu plus de -1% par rapport à pratiquement toutes les devises internationales importantes, soit son résultat le plus faible en plus d'un an. Seul le Won sud-coréen n'a pas progressé la semaine dernière par rapport à l'USD, en raison des remous géopolitiques provoqués par le test nord-coréen d'une bombe à hydrogène.

Sur une base annuelle, toutes les devises importantes enregistrent une forte progression par rapport au dollar américain.



Pétrole

Le pétrole a connu sa semaine la plus forte depuis juillet, avec des hausses de prix entre 1,5 et 3%. C'est surtout le redémarrage des raffineries dans le golfe du Mexique, après le passage de l'ouragan Harvey, qui a fait grimper la demande de pétrole.

Données macroéconomiques

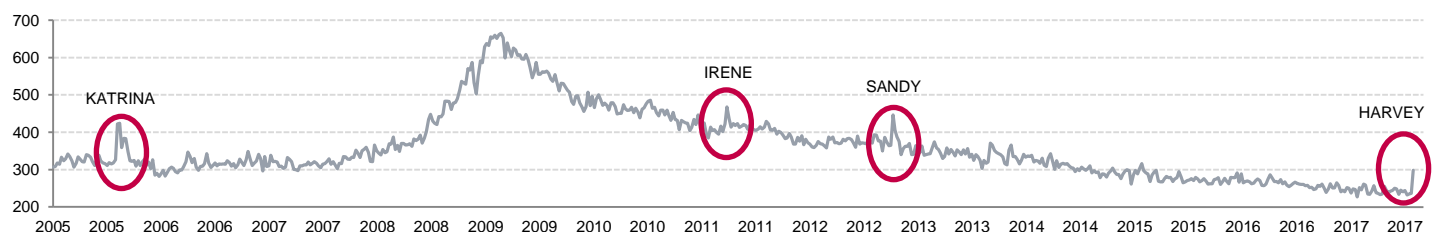
Europe

- Comme prévu, la Banque centrale européenne (BCE) a maintenu la stabilité des principaux taux d'intérêt lors de sa réunion de la semaine passée. Le taux de refinancement est demeuré à 0% et le taux de dépôt à -0,4%. D'après les résultats de la dernière enquête de Bloomberg, 55% des économistes pensent que la situation restera probablement telle quelle jusqu'en 2019. Notons que cette opinion contraste avec les précédents pronostics d'une première hausse des taux au 4^e trimestre 2018. En outre, il a encore été fait mention du fait que la BCE reste prête à augmenter et/ou accélérer les achats actuels si les circonstances venaient à le nécessiter. Même si la croissance économique s'est nettement améliorée les 2 derniers trimestres, l'inflation demeure toujours faible et la pression sur la BCE n'est donc toujours pas suffisante pour que sa politique se fasse dès à présent plus rigoureuse. Pendant l'allocution de Mario Draghi qui a suivi, aucune directive claire n'a été donnée à propos des achats de la BCE en 2018. Il faudra probablement attendre la prochaine réunion, fin octobre, pour que davantage de détails soient communiqués sur ce trajet. De manière générale, on s'attend à ce que les achats baissent de €60 milliards par mois à €40 milliards au premier semestre 2018. Les prévisions de croissance pour cette année ont été revues à la hausse à 2,2%, tandis que les prévisions d'inflation pour 2018 et 2019 ont été revues à la baisse de 0,1%, pour se situer respectivement à 1,3 et 1,6%.
- L'économie dans la zone euro a progressé de 0,6% en 3 mois – entre début avril et fin juin –, conformément à la 2^e estimation, après une croissance déjà solide de 0,5% au 1^{er} trimestre. La croissance a principalement été stimulée par la consommation des ménages, les investissements et les exportations. Parmi les principales économies de la zone euro, la croissance a surtout augmenté en Espagne (de 0,8 à 0,9%), elle est restée stable en France (0,5%) et en Italie (0,4%) et elle s'est ralentie en Allemagne (de 0,7 à 0,6%). En Belgique également, la croissance a reculé de 0,6 à 0,4%. Sur une base annuelle, l'économie de la zone euro a enregistré une croissance de 2,3%.
- L'indice composite des directeurs d'achats IHS Markit a terminé le mois passé à 55,7, soit juste un peu moins qu'une précédente estimation flash de 55,8. D'après Markit, cela se traduit par une croissance du produit intérieur brut (PIB) de 0,6% au 3^e trimestre, ce qui ferait de la croissance en 2017 la meilleure croissance de la décennie écoulée.

États-Unis

- Les demandes d'allocations de chômage américaines ont connu leur plus forte hausse sur une base hebdomadaire depuis novembre 2012, ceci en raison de l'impact de l'ouragan Harvey au Texas. Le nombre de chômeurs a augmenté de 62.000 unités pour atteindre le chiffre de 298.000 (estimation à 245.000). L'augmentation des demandes a été la plus importante depuis la super-tempête Sandy, et le total des demandes a grimpé à son niveau le plus élevé depuis avril 2015. L'emploi peut dans un premier temps demeurer négatif, jusqu'à ce que la reconstruction et la réhabilitation des zones inondées autour de Houston commencent. Avant la tempête, les chiffres correspondaient à une amélioration du marché de l'emploi.
- L'indice ISM non manufacturier a manqué de peu les prévisions consensuelles pour août, mais a augmenté considérablement par rapport à juillet (55,3 contre 53,9 précédemment). Les résultats pour août suggèrent une nouvelle accélération du momentum. En fait, l'indice de juillet était le plus bas depuis août 2016. Si le sursaut d'un mois ne produit pas une tendance, l'amélioration des éléments sous-jacents semble donner un signal encourageant. Les chiffres d'août impliquent une croissance du PIB de 2,5%.

Demandes d'allocations de chômage US



NAME	08/09/2017	% Change 1W	04/09/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3933,97	0,83	3884,47	-0,80	0,40	6,34	8,65	4055,96	3384,68
AEX-Index	518,40	0,04	516,27	-2,68	-0,98	3,10	12,82	537,84	436,28
CAC 40 Index	5108,99	-0,28	5103,97	-2,11	-2,95	2,99	12,48	5442,10	4310,88
FTSE 100 Index	7371,12	-0,91	7411,47	-2,28	-1,06	0,50	7,47	7598,99	6654,48
DAX Index	12295,02	1,25	12102,21	0,02	-3,29	2,74	15,17	12951,54	10174,92
Swiss Market Index	8906,06	-0,40	8864,46	-2,80	1,07	3,24	7,11	9198,45	7585,56
EURO STOXX 50 Price EUR	3444,48	0,02	3429,98	-2,02	-3,35	1,62	11,71	3666,80	2922,82
Dow Jones Industrial Average	21826,50	-0,55	--	-1,17	3,04	4,65	18,11	22179,11	17883,56
S&P 500 Index	2464,68	-0,28	--	-0,41	1,27	4,30	12,99	2490,87	2083,79
NASDAQ Composite Index	6383,22	-0,71	--	0,20	0,97	9,35	21,37	6460,84	5034,41
Nikkei 225	19274,82	-2,12	19508,25	-3,61	-3,19	0,11	13,66	20318,11	16111,81
Shanghai Stock Exchange	3365,24	-0,06	3379,58	2,54	6,82	3,84	8,70	3391,01	2969,13
EURO/US DOLLAR	1,20	1,43	1,19	2,37	7,28	14,13	6,84	1,21	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,91	0,46	0,92	-0,77	-5,04	-4,97	-7,09	0,94	0,83
EURO/JAPANESE YEN	129,68	0,83	130,52	-0,02	-4,85	-7,05	-11,00	131,71	112,09
EURO/CHINA RENMINBI	7,80	-0,21	7,78	0,88	-2,20	-6,43	-3,71	7,99	7,20
BRENT CRUDE (\$/bbl)	54,08	2,52	52,34	3,62	10,68	0,28	0,33	60,08	45,19
Gold (\$/troy ounce)	1345,89	1,56	1333,87	6,74	5,31	11,39	0,57	1357,61	1122,89
NAME	08/09/2017	Bps Change 1W	04/09/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,63	-4,81	0,68	-13,63	3,5	-24,0	46,6	1,02	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,32	-4,82	0,36	-15,58	6,2	-5,1	37,9	0,60	-0,15
US Benchmark Bond 10Y	2,07	-9,81	2,17	-19,39	-12,0	-49,2	46,9	2,63	1,54
UK Benchmark Bond 10Y	1,00	-5,84	1,06	-15,88	-3,5	-22,0	23,9	1,51	0,67
Japan Benchmark Bond 10Y	0,00	0,95	-0,01	-6,95	-6,9	-8,0	3,5	0,11	-0,10
China Benchmark Bond 10Y	3,62	-4,60	3,67	-3,90	-0,7	22,1	82,8	3,69	2,64
Euribor 3 Month	-0,33	-0,20	-0,33	-0,30	-0,1	-0,2	-2,7	-0,30	-0,33
Euribor 6 Month	-0,28	-0,10	-0,27	-0,60	-1,5	-3,4	-7,4	-0,20	-0,28
EURO SWAP 1 YR	-0,27	-0,38	-0,26	-1,98	-2,4	-6,2	-5,1	-0,15	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,20	-0,55	-0,20	-4,54	-2,7	-8,1	2,3	0,00	-0,25
EURO SWAP 3 YR	-0,10	-1,18	-0,09	-6,82	-1,4	-7,5	10,8	0,06	-0,25
EURO SWAP 5 YR	0,14	-1,15	0,15	-9,76	-0,1	-5,3	27,9	0,35	-0,18
EURO SWAP 10 YR	0,78	-0,70	0,79	-9,20	3,3	-1,1	47,6	1,01	0,22
EURO SWAP 30 YR	1,48	-1,00	1,49	-6,30	5,5	3,3	68,4	1,67	0,71
ICE LIBOR USD 3M	1,32	0,11	1,32	0,58	9,6	21,1	48,4	1,32	0,84
ICE LIBOR USD 6M	1,45	-0,22	1,45	-0,06	3,8	3,1	21,8	1,47	1,23
US DOLLAR SWAP 1 YR	1,42	-2,08	1,44	-5,21	4,0	3,7	45,9	1,49	0,85
US DOLLAR SWAP 2 YR	1,52	-1,92	1,54	-9,52	-1,3	-15,5	48,8	1,73	0,96
US DOLLAR SWAP 3 YR	1,60	-2,25	1,62	-12,40	-5,6	-29,9	51,4	1,95	1,03
US DOLLAR SWAP 5 YR	1,74	-6,16	1,80	-15,92	-10,1	-43,9	54,7	2,25	1,12
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,03	-5,20	2,08	-19,46	-12,0	-48,3	58,4	2,61	1,38
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,35	-8,85	2,44	-17,36	-8,2	-40,1	58,3	2,84	1,71

Courbe des taux

