

Semaine du 7 au 11 août 2017

Commentaires concernant les marchés financiers

Monde

- Les indices boursiers européens ont connu une semaine très médiocre. La plupart des marchés ont perdu plus de 2%. L'indice Euro Stoxx 50 a reculé de 2,75% et le Dax allemand de 2,17%. Le Bel-20 n'a guère fait mieux et a clôturé en perte de quelque 2,66%.
- La majorité des Bourses américaines ont également clôturé en baisse, même si la tendance n'a pas été aussi marquée que pour les indices européens. Les pertes se situent entre 1% et -1,5%. Le marché du crédit a aussi vécu une très mauvaise semaine. Ces prestations médiocres sont la conséquence des propos 'fire and fury' du président Trump à l'égard de la Corée du Nord. Même s'ils ont été atténués ou nuancés par la suite par des membres de son administration, l'impact a été immédiat. Si les battements de tambour de guerre devraient améliorer la popularité du président US – comme l'a montré l'attaque en Syrie début avril – ils ne favorisent cependant pas le climat économique. Donald Trump, dont la cote de popularité a atteint un nouveau plancher, devra trouver un meilleur moyen pour concilier ces deux aspects.

Trump Approval Rating

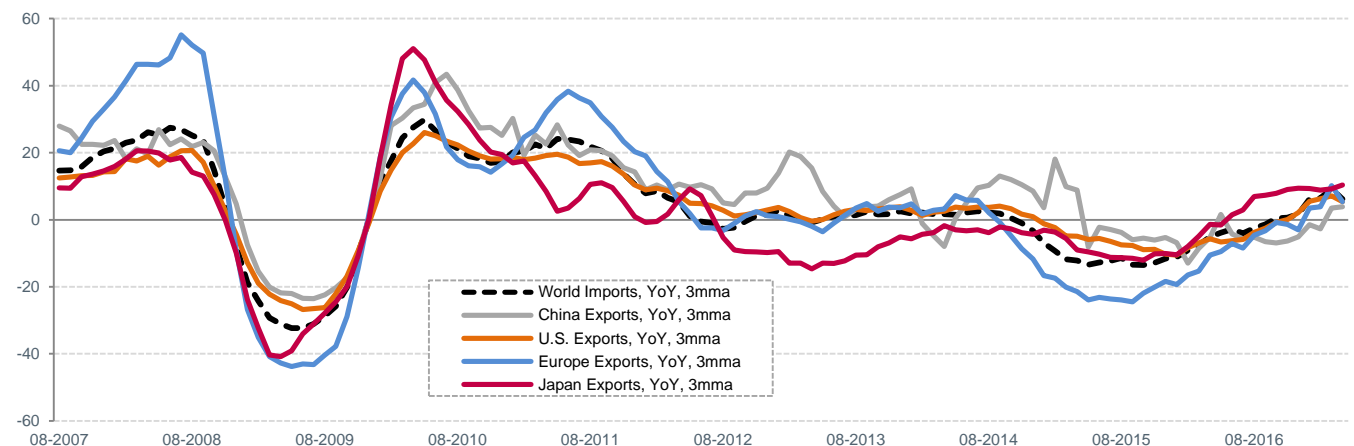


- Les obligations d'État ont connu une semaine mouvementée avec des taux qui, pour la plupart des secteurs publics, ont diminué de 5 points de base. Tant aux États-Unis qu'en Europe, la baisse est surtout visible à la fin de la courbe pour les durées plus longues.
- La chute du dollar américain (USD) s'accélère, surtout après l'annonce des mauvais chiffres de l'inflation. La valeur de l'euro progresse de près de 0,25% face à l'USD.

Pétrole

Le prix du Brent diminue de près de 2% pour la première fois depuis longtemps.

L'évolution du commerce mondial



Données macroéconomiques

Europe

Après la forte hausse de mai, la production industrielle en **Allemagne** a reculé en juin pour la première fois cette année de 1,1% (une augmentation de 0,2% était pourtant attendue). Sur une moyenne trimestrielle – meilleure image de la tendance réelle – la croissance atteint encore 3,3% en juin, après les 3,2% de mai. En France aussi, le fléchissement de la production industrielle en juin s'explique en grande partie par la forte prestation du mois précédent. La production y a régressé de 1,1% (une baisse de seulement 0,6% était attendue). Les chiffres de l'Italie sont à première vue bien meilleurs. La production y a dépassé les prévisions (+ 1,1%), en grande partie par la production d'énergie, reflet de la solidité de l'économie sous-jacente.

États-Unis

- Après les données sur les prix des producteurs plus «décevantes» (selon certains économistes), les prix à la consommation n'ont pas non plus rencontré les attentes pour le 5e mois consécutif. Ils ont seulement gagné 0,1%, alors que les prévisions étaient de 0,2%. La croissance des chiffres annuels des prix à la consommation cruciaux a trébuché pour le 7e mois consécutif. Ils n'ont augmenté que de 1,7%, la croissance la plus lente depuis janvier 2015.
- Le marché de l'emploi américain est resté stable. Le nombre d'Américains qui se sont inscrits aux allocations de chômage a légèrement progressé de 3.000 unités dans la semaine du 5 août pour atteindre 244.000, mais la moyenne mensuelle a diminué de 1.000 unités à 241.000.
- Après la cessation progressive des dettes des ménages à la suite de la dernière récession, les dettes américaines ont de nouveau atteint un niveau record. Selon la Federal Reserve Bank of New York, l'encours – des crédits hypothécaires aux prêts auto en passant par les cartes de crédit – s'établissait à 12.700 milliards de dollars au 1er trimestre, soit plus que le volume de l'économie chinoise ou presque 4 fois celui de l'économie allemande.

Chine - États-Unis - Europe

Si l'on en juge par les titres des journaux, le monde semble s'orienter vers le protectionnisme, États-Unis en tête, tandis que la Chine prend courageusement la défense de la mondialisation. Les données reflètent cependant une tout autre situation. Le **commerce mondial enregistre cette année ses meilleures performances depuis 2011**, surtout grâce à une hausse des importations. Les déclarations protectionnistes de l'administration Trump n'ont jusqu'à présent pas encore été traduites dans la politique. Les importations mondiales au cours des 4 premiers mois de l'année ont progressé en moyenne de 7,3% sur une base annuelle, ce qui reflète en partie la hausse des prix mais aussi des volumes. Au cours du 1er semestre 2017, les exportations du Japon ont augmenté en moyenne de 5% sur une base annuelle. Les données relatives aux exportations de la Chine en juillet indiquent un accroissement de 11%.

NAME	11/08/2017	% Change 1W	07/08/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3864,52	-2,66	3960,03	1,04	-3,49	7,62	9,31	4055,96	3384,68
AEX-Index	517,31	-2,23	531,41	1,24	-3,17	5,67	13,57	537,84	436,28
CAC 40 Index	5065,64	-2,65	5207,89	-1,46	-5,90	4,92	12,47	5442,10	4310,88
FTSE 100 Index	7324,72	-2,49	7531,94	-0,07	-0,84	0,91	5,93	7598,99	6654,48
DAX Index	12030,43	-2,17	12257,17	-3,27	-5,35	3,12	11,99	12951,54	10174,92
Swiss Market Index	8909,60	-2,91	9155,13	0,40	-1,71	5,36	7,39	9198,45	7585,56
EURO STOXX 50 Price EUR	3411,13	-2,75	3505,80	-1,54	-5,86	4,29	11,88	3666,80	2922,82
Dow Jones Industrial Average	21890,57	-0,92	22118,42	2,25	4,64	8,00	17,61	22179,11	17883,56
S&P 500 Index	2445,70	-1,26	2480,91	0,83	2,14	5,60	11,89	2490,87	2083,79
NASDAQ Composite Index	6248,27	-1,63	6383,77	0,89	2,16	8,97	19,51	6460,84	5034,41
Nikkei 225	19729,74	-1,50	20055,89	-2,31	-1,16	1,81	17,89	20318,11	16111,81
Shanghai Stock Exchange	3208,54	-1,64	3279,46	0,17	4,80	0,37	6,86	3305,43	2969,13
EURO/US DOLLAR	1,18	0,26	1,18	2,94	8,68	11,38	5,99	1,19	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,91	-0,74	0,90	-1,86	-7,32	-6,97	-5,48	0,94	0,83
EURO/JAPANESE YEN	128,74	1,22	130,63	1,48	-3,95	-6,37	-11,80	131,40	112,09
EURO/CHINA RENMINBI	7,87	0,56	7,92	-1,16	-4,58	-7,28	-5,75	7,99	7,20
BRENT CRUDE (\$/bbl)	51,51	-1,74	52,37	7,74	0,21	-10,68	2,65	60,13	44,88
Gold (\$/troy ounce)	1287,15	2,25	1257,85	5,70	5,07	5,05	-3,86	1358,21	1122,89
NAME	11/08/2017	Bps Change 1W	07/08/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,69	-5,78	0,75	-21,87	-15,1	-20,3	57,2	1,02	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,38	-7,29	0,46	-16,45	-4,7	6,5	47,7	0,60	-0,15
US Benchmark Bond 10Y	2,20	-5,04	2,25	-15,78	-18,5	-20,5	64,4	2,63	1,51
UK Benchmark Bond 10Y	1,06	-7,86	1,14	-21,55	-9,9	-19,6	52,2	1,51	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	0,05	-1,20	0,07	-3,60	0,7	-2,9	15,8	0,11	-0,11
China Benchmark Bond 10Y	3,63	-3,03	3,66	4,81	-2,3	19,8	94,1	3,69	2,63
Euribor 3 Month	-0,33	-0,10	-0,33	0,20	0,0	0,0	-3,0	-0,30	-0,33
Euribor 6 Month	-0,27	-0,10	-0,27	0,20	-2,1	-3,1	-8,2	-0,19	-0,27
EURO SWAP 1 YR	-0,26	-0,80	-0,25	-1,91	-2,9	-4,8	-4,8	-0,15	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,18	-1,89	-0,16	-5,91	-4,7	-3,9	4,3	0,00	-0,25
EURO SWAP 3 YR	-0,07	-3,16	-0,04	-9,45	-4,9	-1,4	14,9	0,06	-0,25
EURO SWAP 5 YR	0,19	-4,81	0,24	-12,51	-3,6	3,2	32,2	0,35	-0,18
EURO SWAP 10 YR	0,81	-6,30	0,88	-15,00	-2,2	4,3	53,4	1,01	0,21
EURO SWAP 30 YR	1,47	-7,13	1,54	-14,23	-0,8	4,1	71,4	1,67	0,70
ICE LIBOR USD 3M	1,31	-0,22	1,31	0,39	12,7	27,5	49,3	1,32	0,80
ICE LIBOR USD 6M	1,45	0,00	1,45	-1,32	0,7	11,7	25,6	1,47	1,19
US DOLLAR SWAP 1 YR	1,45	-1,75	1,47	-0,48	5,9	18,1	52,4	1,49	0,81
US DOLLAR SWAP 2 YR	1,57	-3,83	1,60	-6,17	-2,6	4,4	56,7	1,73	0,83
US DOLLAR SWAP 3 YR	1,66	-4,60	1,71	-10,08	-8,7	-5,9	60,7	1,95	0,93
US DOLLAR SWAP 5 YR	1,84	-4,86	1,89	-14,15	-14,3	-16,5	66,6	2,25	1,08
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,16	-4,99	2,21	-15,31	-14,6	-20,7	72,0	2,61	1,36
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,47	-3,69	2,51	-11,18	-9,5	-15,6	68,4	2,84	1,65

Courbe des taux

