

Weekly



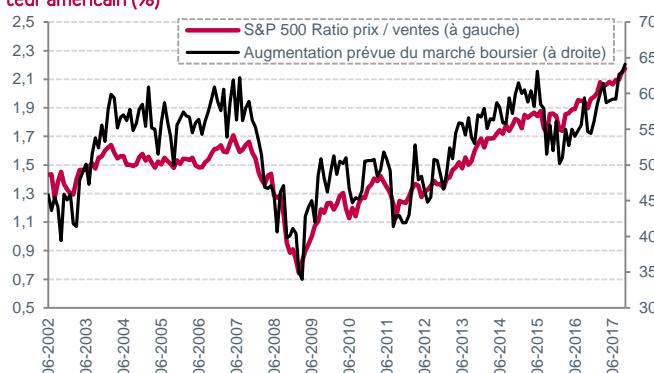
Semaine du 9 au 13 octobre 2017

Commentaires concernant les marchés financiers

Monde

- Les indices boursiers européens ont à nouveau connu une relativement bonne semaine, avec - pour la plupart - des hausses de prix qui sont restées juste en-deçà de la barre de 0,5%. Ainsi, l'indice Euro Stoxx 50 a progressé de 0,19%, et l'indice allemand Dax de 0,40%. Quant à l'indice Bel20, il a clôturé la semaine sur une note un peu plus positive, avec un gain de 0,68%.
- Aux USA, le sentiment a été relativement similaire, avec là aussi de légères hausses qui - pour la plupart des indices - sont restées juste en-deçà de 0,5%. Les 3 principaux indices (Dow Jones, S&P500 et Nasdaq) ont à nouveau clôturé la semaine sur un résultat positif, avec un gain de respectivement 0,49, 0,16 et 0,26%. Selon la University of Michigan, le sentiment boursier se trouve à un sommet historique.

La probabilité d'une hausse du marché boursier américain selon le consommateur américain (%)



- Les obligations d'État ont connu une semaine vigoureuse, avec des taux qui - pour la plupart des obligations - ont affiché un statu quo ou une baisse de quelque 4 points de base. Aux USA, le taux des obligations a enregistré une chute plus importante, de pratiquement 8 points de base. Cette baisse de taux s'observait principalement pour les échéances plus longues, à la fin de la courbe des taux. L'écart entre les rendements à 5 ans et à 30 ans a été ramené en dessous des 93 points de base, son plus bas niveau depuis le début de la dernière récession fin 2007. Les notations du Trésor à cinq ans sont connues pour leur sensibilité à l'égard de la politique de la Banque centrale américaine (Fed).
- Le dollar américain (USD) a connu sa semaine la plus faible en un mois et demi, avec une baisse en valeur de presque 0,8% par rapport à l'euro. La perte a surtout été importante face à la livre britannique, avec un recul d'environ 1,7%, qui s'explique principalement par une production industrielle plus forte en Grande-Bretagne.

Pétrole

Nouvelle bonne semaine pour le pétrole, avec une hausse de prix de 2,5% pour le Brent. Le rapport mensuel sur le marché du pétrole de l'Agence internationale de l'énergie (AIE) signalait que, selon ses attentes, la croissance de la demande de pétrole brut devrait rester inchangée, à 1,6 million de barils par jour en 2017 et 1,4 million en 2018. Selon l'AIE, les stocks mondiaux seraient sur le point de baisser pour la première fois en 4 ans.

Données macroéconomiques

Europe

Au mois d'août, le secteur industriel de la zone euro a retrouvé davantage de vigueur, principalement grâce aux biens de production allemands. Le secteur est en passe de connaître un nouveau trimestre fort, même si cela ne suffira vraisemblablement pas à empêcher un léger ralentissement. Toutefois, la bonne nouvelle, c'est que les statistiques industrielles dures rattrapent les données déjà dures issues de l'enquête. Ainsi, en septembre, l'indice PMI de la production et le baromètre de la confiance industrielle de la Commission européenne ont

atteint des niveaux qu'ils n'avaient plus connus depuis des années. Et en août, la production industrielle dans la zone euro a progressé de 1,4%, après une hausse de 0,3% en juillet. Cette lecture est bien meilleure que les prévisions moyennes des économistes, qui tablaient sur 0,6%. Pour faciliter la volatilité mensuelle au niveau des données industrielles, mieux vaut examiner la moyenne mobile trimestrielle de la croissance en glissement annuel. Cette valeur reste positive, à 3,4%, mais la tendance haussière a été stoppée. Les détails du release montrent que les biens de production peuvent être crédités pour leurs bonnes prestations en août. Au niveau national, c'est principalement la croissance industrielle allemande - qui représente 1/3 de l'industrie de la zone euro - qui a poussé les chiffres à la hausse. Et, dans une moindre mesure, aussi l'Italie, contrairement à la France, où le secteur s'est contracté. On s'attend à ce que ces performances un peu plus faibles de l'industrie se traduisent par un rythme de croissance plus lent pour l'ensemble de l'économie de la zone euro au 3^e trimestre: soit une hausse de 0,5%, contre 0,6% au 2^e trimestre.

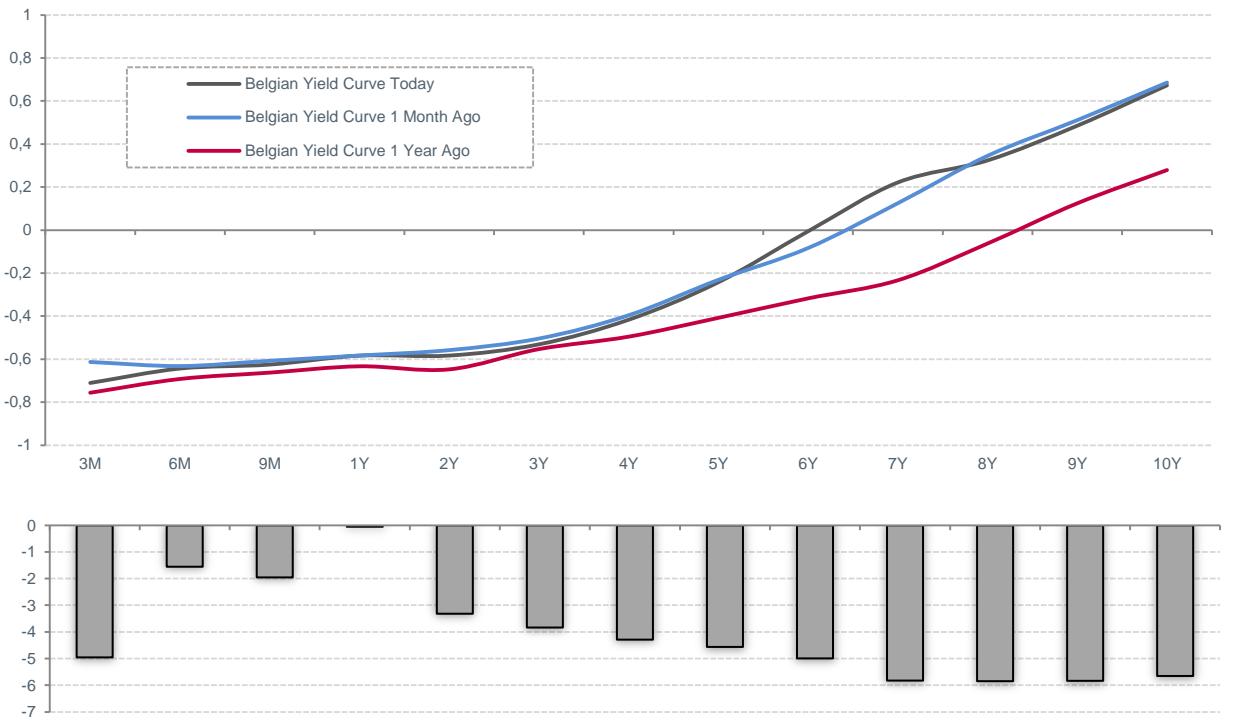
États-Unis

- En septembre, aux USA, les prix à la consommation ont augmenté de 2,2% sur une base annuelle, en-deçà des attentes du marché, qui tablait sur 2,3%, mais au-delà du résultat du mois précédent, qui s'établissait à 1,9%. C'est l'inflation la plus élevée depuis avril, étant donné que les perturbations de production engendrées par les ouragans dans les raffineries de pétrole du Golfe du Mexique ont poussé les prix de l'énergie à la hausse. Sur une base annuelle, les prix de l'énergie ont augmenté de 10%, après une hausse de 6,4% en août. L'inflation sous-jacente, qui ne tient pas compte des prix des produits alimentaires et de l'énergie, s'est établie pour le 5^e mois consécutif au plus bas en 2 ans, soit 1,7%, un chiffre inférieur à celui de 1,8% attendu par le marché.
- En septembre, les ventes dans le commerce de détail ont augmenté de 1,6% sur une base mensuelle, un peu moins que les attentes du marché, qui tablaient sur 1,7%. C'est la plus forte hausse depuis mars 2015, quand les ventes de voitures ont augmenté après les ouragans, et que les augmentations de prix dans les stations-services ont poussé les revenus à la hausse. Sans les véhicules à moteur et l'essence, le chiffre d'affaires a progressé de 0,5%.
- Les minutes de la réunion du 19 et 20 septembre du Federal Open Market Committee FOMC, l'organe du système de la Federal Reserve qui fixe les taux, indiquent que les membres de la Fed se sont demandé si la faiblesse des indicateurs d'inflation était moins transitoire que prévu, et si oui, quelle serait dès lors la réaction politique appropriée. Ils sont également restés fidèles à la conviction que la relation - mise en évidence par la Courbe de Phillips - entre la baisse du chômage et la hausse de l'inflation continue de fonctionner, même si la courbe est probablement plus plate que lors des précédents cycles économiques. Les minutes faisaient aussi clairement état de préoccupations substantielles par rapport aux attentes quant à la trajectoire de l'inflation. Alors qu'un certain nombre de membres du FOMC étaient d'avis qu'une hausse de l'inflation due à l'augmentation des salaires avait déjà commencé, d'autres ont mis en garde contre le fait de considérer comme évidentes des attentes de prix stables. Comme certains membres ne sont pas disposés à normaliser les taux tant qu'il n'y a pas davantage de preuves d'une hausse de l'inflation, cela risque de compliquer le trajet devant aboutir à un relèvement des taux en décembre. Les acteurs du marché estiment quand même encore la probabilité d'une hausse des taux fin de cette année entre 75 et 80%, mais un comité enclin à davantage de souplesse monétaire peut avoir des doutes, surtout s'il n'y a pas d'accélération de l'inflation.

- En septembre, la confiance des consommateurs de l'Université du Michigan a enregistré un léger recul, à 95,1 - contre 96,8 en août - , un chiffre inférieur à une 1^{re} lecture de 95,3. Les attentes à l'égard du futur et les circonstances financières actuelles des ménages américains affichent un recul, principalement en raison de l'impact des ouragans. Les attentes des consommateurs ont également régressé pour s'établir à 84,4 (contre 87,7 en août), un chiffre toutefois supérieur à la 1^{re} estimation de 83,4. L'indice des circonstances actuelles a progressé à 111,7 (contre 110,9 en août), un chiffre toutefois inférieur à la 1^{re} estimation de 113,9. Les Américains s'attendent à ce que, l'an prochain, l'inflation atteigne 2,7%, un taux supérieur à celui du mois d'août, qui était de 2,6%.

NAME	13/10/2017	% Change 1W	09/10/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low	
BEL 20 Index	4074,85		0,68	4054,40	2,15	4,63	7,49	16,23	4082,28	3384,68
AEX-Index	546,89		1,29	541,19	3,44	5,35	6,03	22,84	547,15	436,28
CAC 40 Index	5362,55		0,05	5365,83	2,78	2,43	5,75	21,73	5442,10	4344,88
FTSE 100 Index	7549,62		0,36	7507,89	2,30	1,84	3,03	8,20	7598,99	6676,56
DAX Index	13008,03		0,40	12976,40	3,62	2,90	7,42	24,91	13036,74	10174,92
Swiss Market Index	9309,35		0,62	9259,34	2,82	3,40	7,88	16,37	9309,99	7585,56
EURO STOXX 50 Price EUR	3610,31		0,19	3610,50	2,47	2,34	4,70	21,35	3668,80	2937,98
Dow Jones Industrial Average	22876,92		0,45	22761,07	3,24	6,14	11,85	26,40	22905,33	17883,56
S&P 500 Index	2556,29		0,27	2544,73	2,32	4,43	9,76	19,87	2557,65	2083,79
NASDAQ Composite Index	6611,61		0,33	6579,73	2,34	5,37	13,89	26,82	6616,58	5034,41
Nikkei 225	21155,18		2,55	#N/A/N/A	6,49	5,25	14,81	26,12	21211,29	16111,81
Shanghai Stock Exchange	3390,52		1,24	3374,38	0,19	5,36	3,50	10,75	3410,17	3016,53
EURO/US DOLLAR	1,18		0,94	1,17	-0,38	3,88	11,56	7,09	1,21	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,89		-0,81	0,89	-1,02	1,08	4,89	-1,32	0,93	0,83
EURO/JAPANESE YEN	132,50		0,26	132,30	0,90	2,61	14,44	15,56	134,41	112,61
EURO/CHINA RENMINBI	7,79		-0,12	7,78	0,12	0,85	6,36	4,88	7,99	0,13
BRENT CRUDE (\$/bbl)	57,01		2,50	55,79	3,86	15,80	-0,11	2,11	60,09	45,51
Gold (\$/troy ounce)	1300,16		1,84	1284,05	-1,68	6,78	0,95	3,34	1357,61	1122,89
NAME	13/10/2017	Bps Change 1W	09/10/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low	
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,67		-4,11	0,71	-1,29	-20,7	-7,8	39,4	1,02	0,23
Germany Benchmark Bond 10Y	0,40		-4,06	0,44	0,21	-19,9	21,6	36,4	0,60	0,00
US Benchmark Bond 10Y	2,28		-7,54	2,36	9,55	-6,1	4,6	54,3	2,63	1,74
UK Benchmark Bond 10Y	1,36		0,82	1,36	22,10	6,4	32,2	34,1	1,51	0,93
Japan Benchmark Bond 10Y	0,06		0,80	0,05	4,00	-2,0	3,5	12,0	0,11	-0,07
China Benchmark Bond 10Y	3,67		2,62	3,65	4,36	11,1	35,3	97,2	3,69	2,64
Euribor 3 Month	-0,33		0,00	-0,33	0,00	0,2	0,2	-1,8	-0,31	-0,33
Euribor 6 Month	-0,27		0,00	-0,27	-0,20	-0,1	-2,8	-7,0	-0,20	-0,28
EURO SWAP 1 YR	-0,26		-0,32	-0,26	0,18	-1,9	-3,7	-5,9	-0,15	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,18		-0,98	-0,17	0,63	-5,8	-2,5	1,4	0,00	-0,24
EURO SWAP 3 YR	-0,06		-1,75	-0,05	1,75	-6,2	2,7	11,5	0,06	-0,19
EURO SWAP 5 YR	0,22		-2,39	0,24	3,51	-8,4	10,1	28,6	0,35	-0,08
EURO SWAP 10 YR	0,86		-2,30	0,89	2,30	-7,4	18,7	45,6	1,01	0,32
EURO SWAP 30 YR	1,57		-1,16	1,58	2,64	-2,5	31,2	64,8	1,68	0,85
ICE LIBOR USD 3M	1,36		0,28	1,36	4,00	5,5	20,1	47,8	1,36	0,88
ICE LIBOR USD 6M	1,53		0,67	1,52	7,71	7,1	12,1	26,8	1,53	1,24
US DOLLAR SWAP 1 YR	1,59		-1,00	1,60	12,52	14,7	22,6	61,2	1,61	0,85
US DOLLAR SWAP 2 YR	1,76		-2,20	1,78	16,75	14,9	22,3	69,2	1,80	0,96
US DOLLAR SWAP 3 YR	1,86		-3,61	1,89	17,19	11,5	18,2	72,1	1,95	1,04
US DOLLAR SWAP 5 YR	1,99		-5,28	2,04	14,09	3,2	11,2	71,3	2,25	1,19
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,24		-7,33	2,32	9,62	-5,1	3,5	66,7	2,61	1,56
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,50		-7,10	2,57	5,18	-7,9	1,0	57,5	2,84	1,90

Courbe des taux



■ 1 Week Evolution