

Weekly



Semaine du 17 au 21 octobre 2016

Commentaires concernant les marchés financiers

Dans le monde

Les Bourses européenne et américaine ont clôturé positivement la semaine dernière. C'est surtout l'optimisme sur le fait que la politique monétaire des banques centrales continuera de soutenir la croissance qui a orienté l'indice à la hausse. En outre, les données publiées ont surtout montré que l'économie affiche encore une stabilité suffisante tant en Europe qu'aux Etats-Unis et pourra-t-il sur sa lancée.

Sur le marché des devises:

- le dollar américain (USD) a clôturé la semaine une fois encore un peu plus fort
- l'euro a clôturé la semaine avec une baisse de 1,5% par rapport au USD, et ce après des pertes qui ont surtout été enregistrées après la décision de la Banque centrale européenne (BCE) de maintenir ses taux d'intérêts.

Pétrole

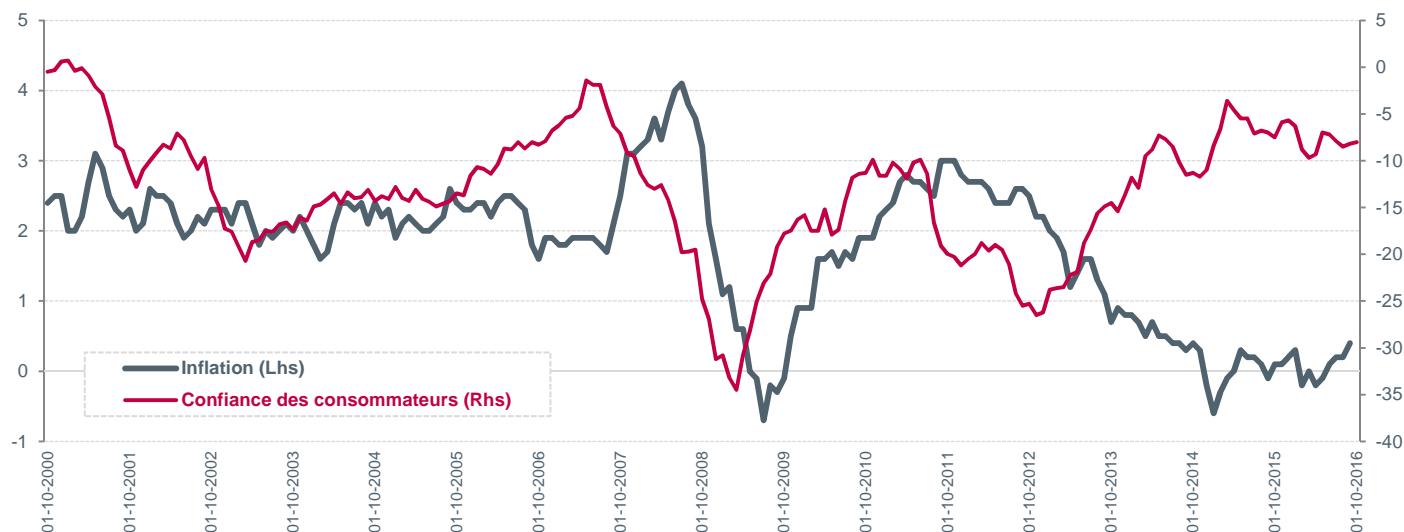
Après la stabilisation de la semaine dernière, le pétrole n'a plus affiché de hausse cette semaine-ci non plus. Le déploiement spécifique du plan de l'OPEP destiné à limiter la production provoque toujours de l'incertitude.

Données macroéconomiques

Europe

- **Comme prévu, la BCE a laissé ses taux d'intérêts inchangés cette semaine. Le taux auquel les banques peuvent y emprunter de l'argent demeure au plancher historique de 0%. Le taux pour les dépôts que les banques gardent à Francfort reste de -0,4%.** Le président de la BCE Mario Draghi a indiqué qu'il était très improbable que le programme d'assouplissement quantitatif (achat mensuel d'obligations pour 80 milliards d'euros) soit brusquement interrompu. Ce programme se poursuivra au moins encore jusqu'à fin mars 2017. D'après Draghi, les risques pour l'économie européenne demeurent clairement orientés à la baisse, ce qui signifie que la politique restera encore très expansive tout un temps. La BCE vise une inflation juste en dessous de 2%, une cible qui n'est plus atteinte depuis longtemps.
- **Comme le mois précédent, l'inflation est restée relativement faible à 0,4% en septembre,** en grande partie en raison de la hausse des prix des carburants qui orienteront aussi le chiffre à la hausse le mois prochain.
- **Conformément aux attentes, la confiance des consommateurs a continué d'augmenter en octobre, passant de -8,2 le mois précédent à -8.** Ce chiffre se situe quelque 4 points au-dessus de la moyenne à long terme de -12,3 depuis le début de cette série en 1985.

Inflation et confiance des consommateurs zone



États-Unis

- **En septembre, la production industrielle a augmenté légèrement de 0,1% par rapport à la contraction de -0,5% en août.** Bien que les données du 3e trimestre deviennent ainsi tout juste positives, et ce pour la première fois depuis un an, ce chiffre montre également qu'il ne faut pas s'attendre à une accélération substantielle dans ce segment de l'économie américaine au 2e semestre.
- **Le US Empire State Manufacturing Index est retombé en octobre à -6,8 contre -2,0 le mois précédent.** Ce résultat était nettement inférieur aux attentes des économistes, qui tablaient sur 1,0. Cet élément indique lui aussi que, dans cette partie de l'économie, on ne peut pas encore s'attendre à une forte croissance au 2e semestre. Si la Federal Reserve (Fed) mène effectivement sa politique monétaire plus ferme par rapport à la politique plus souple des autres banques centrales, il est à prévoir que le secteur de la fabrication se retrouvera encore davantage sous pression.
- **Avec 260.000 nouvelles demandes d'allocations de chômage, les données sur le chômage sont cette fois-ci légèrement au-dessus des prévisions** mais restent néanmoins toujours dans la tendance baissière qui persiste depuis la récession de 2008-2009.

Royaume-Uni

- **En août, le chômage est resté à un niveau bas de 4,9%.** L'augmentation de l'emploi de 106.000 jobs a dépassé la hausse des 3 mois précédents et également la hausse prévue de 76.000 jobs.
- **En septembre, l'inflation est montée à 1,0%, dépassant ainsi le chiffre prévu de 0,8%.** L'affaiblissement de la livre sterling depuis le référendum sur le Brexit fera probablement encore grimper l'inflation dans les mois à venir.

Chine

Les chiffres de croissance ont été de 6,7%, ce qui est conforme aux prévisions pour le 3e trimestre. La progression des crédits, surtout, a continué de pousser la croissance vers le haut, en:

- favorisant la reprise du secteur immobilier
- faisant exploser les ventes automobiles

NAME	21/10/2016	17/10/2016	% Change 1W	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3588,30	3548,74	0,92	0,61	4,65	2,81	4,70	3773,73	3117,61
AEX-Index	457,40	448,04	1,53	2,21	1,20	0,87	1,69	474,87	378,53
CAC 40 Index	4536,07	4450,23	1,46	2,87	3,65	-1,02	-3,39	5011,65	3892,46
FTSE 100 Index	7020,47	6947,55	0,10	2,72	4,78	10,01	10,59	7129,83	5499,51
Deutsche Boerse AG	10710,73	10503,57	1,23	2,63	5,46	2,64	4,62	11430,87	8699,29
Swiss Market Index	8034,86	8000,96	-0,68	-2,33	-1,80	-1,53	-6,59	9080,56	7425,05
EURO STOXX 50 Price EUR	3077,30	3008,72	1,72	3,19	3,67	-2,36	-5,96	3524,04	2672,73
Dow Jones Industrial Average	18116,78	18086,40	-0,12	-0,97	-2,16	0,75	5,52	18668,44	15450,56
S&P 500 Index	2136,23	2126,50	0,15	-1,24	-1,34	2,14	5,81	2193,81	1810,10
NASDAQ Composite Index	5256,48	5199,82	0,81	-0,73	3,60	6,28	8,60	5342,88	4209,76
Nikkei 225	17184,59	16900,12	1,95	2,24	2,23	-1,03	-7,38	20012,40	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3090,94	3041,17	0,89	2,15	1,71	4,68	-6,92	3684,57	2638,30
EURO/US DOLLAR	1,09	1,10	-0,96	-2,88	-1,44	-3,73	-4,16	1,16	1,05
EURO/BRITISH POUND	0,89	0,90	1,13	-3,55	-6,40	-11,47	-17,40	0,94	0,70
EURO/JAPANESE YEN	112,91	114,27	1,24	-0,57	3,34	9,42	20,44	134,60	109,57
EURO/CHINA RENMINBI	7,36	7,41	0,57	1,12	-0,14	-0,47	-1,88	7,56	6,76
BRENT CRUDE (\$/bbl)	51,55	51,52	-0,77	9,01	8,46	11,68	-5,88	57,96	33,05
Gold (\$/troy ounce)	1265,54	1255,85	1,16	-5,22	-4,95	1,40	8,43	1375,34	1046,44
NAME	21/10/2016	17/10/2016	Bps Change 1W	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,23	0,29	-5,5	0,6	-1,0	-37,4	-64,2	0,99	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,01	0,05	-4,7	0,5	2,4	-23,2	-56,2	0,69	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	1,75	1,77	-2,1	9,4	18,9	-11,6	-27,8	2,34	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	1,09	1,12	-3,6	28,2	25,4	-50,4	-71,0	2,05	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	-0,06	-0,06	-0,4	111,8	130,9	120,5	77,3	0,34	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	2,64	2,69	-5,4	-11,6	-14,3	-29,1	-42,9	3,22	2,63
Euribor 3 Month	-0,31	-0,31	-0,1	-1,1	-1,5	-6,3	-25,9	-0,05	-0,31
Euribor 6 Month	-0,21	-0,20	-0,7	-1,0	-2,3	-6,8	-23,0	0,02	-0,21
EURO SWAP 1 YR	-0,20	-0,20	-0,2	1,1	0,1	-5,8	-21,8	0,05	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,19	-0,19	-0,2	3,4	2,8	-4,9	-23,0	0,13	-0,29
EURO SWAP 3 YR	-0,17	-0,17	0,6	6,0	4,6	-5,5	-27,4	0,13	-0,29
EURO SWAP 5 YR	-0,06	-0,06	0,1	6,5	6,5	-10,9	-38,6	0,36	-0,21
EURO SWAP 10 YR	0,39	0,42	-3,3	5,7	2,9	-21,9	-55,0	1,07	0,21
EURO SWAP 30 YR	0,88	0,94	-5,8	4,1	4,5	-25,6	-63,9	1,70	0,66

Courbe des taux

