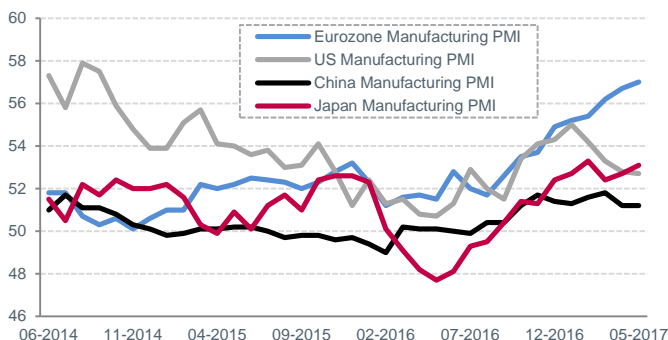


Semaine du 19 au 23 juin 2017

Commentaires concernant les marchés financiers

Monde

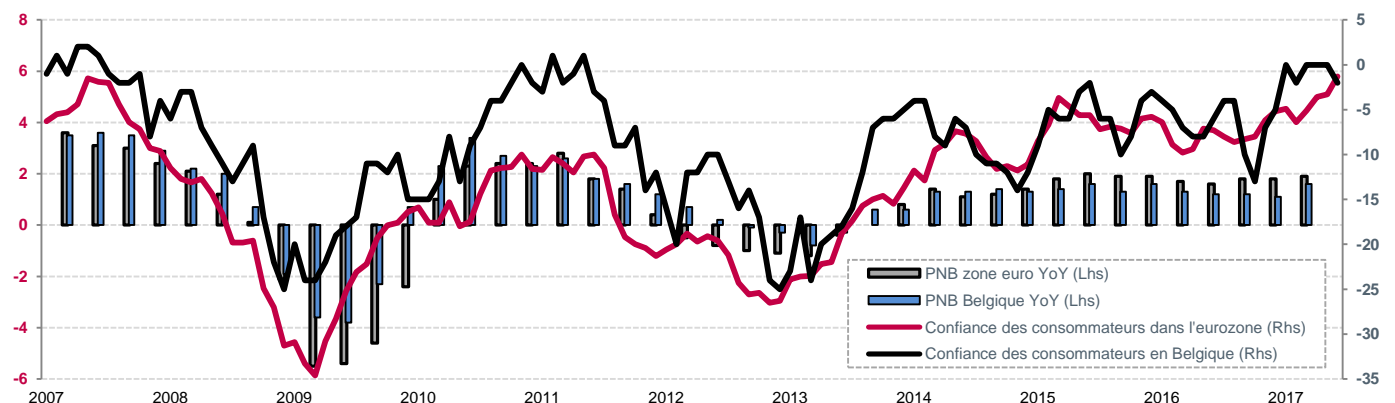
- Pour la plupart des indices boursiers européens, la semaine a été relativement stable, avec de très légères pertes pour l'indice Euro Stoxx 50 (-0,01%) et pour l'indice allemand Dax (-0,15%). En Belgique, le Bel 20 a constitué une exception, montrant beaucoup plus de signes de faiblesse et clôturant la semaine en baisse de -1,65%.
- Les indices boursiers américains se sont comportés à peu près de manière similaire, mais les principaux d'entre eux ont toutefois pu clôturer positivement cette semaine, marquée par de légères fluctuations. Celle-ci a été particulièrement bonne pour l'indice NASDAQ des valeurs technologiques, qui a enregistré une hausse de 1,7% en valeur, clôturant ainsi sa 3e meilleure semaine de l'année. Cette évolution a permis de compenser en partie les pertes importantes des semaines précédentes.
- Cette semaine, les obligations d'État se sont un peu mieux comportées, avec des taux qui - pour la plupart des obligations européennes - ont enregistré un recul de 3 points de base. Aux USA, le taux à 10 ans a replongé, de 5 points de base. Une nouvelle fois, ce recul est apparu principalement en fin de courbe, pour les échéances les plus longues, favorisant ainsi un aplatissement progressif de la courbe des taux. Cet aplatissement se poursuit à présent pour la 6e semaine consécutive, portant le spread entre le taux des obligations à 2 ans et celui des obligations à 30 ans à son plus bas niveau depuis 2007.
- Sur le marché des devises, la semaine a été un peu plus favorable pour l'indice Bloomberg US Dollar. Par rapport à l'euro, il n'y a toutefois eu que peu d'écarts, et le cours est resté stable.



Pétrole

La semaine dernière a vu se poursuivre le bain de sang sur le marché pétrolier, avec - pour la 5e semaine consécutive - un nouveau plongeon des prix du pétrole, atteignant pratiquement -4%. Cette 5e semaine consécutive de chute des prix porte ainsi le pétrole à son niveau le plus bas depuis 7 mois. Cette baisse trouve à nouveau son origine dans la production en hausse, non seulement aux USA mais aussi - par exemple - en Libye, ainsi que dans l'augmentation du stockage de réserves en mer dans les tankers.

Confiance des consommateurs UE



Données macroéconomiques

Europe

- Malgré un léger recul en juin, l'indice PMI Markit a enregistré au 2e trimestre sa croissance moyenne la plus élevée en plus de 6 ans - une croissance qui est aussi historiquement cohérente avec la croissance du produit intérieur brut (PIB), qui est passé au 1er trimestre de 0,6 à 0,7%. Au mois de juin, l'indice composite des directeurs d'achats a enregistré un nouveau recul à 55,7 - contre 56,6 en mai -, c'est-à-dire légèrement en-deçà des attentes de 56,6 formulées par les économistes sondés par Bloomberg. Cette baisse résulte principalement de l'affaiblissement du secteur des services, qui a atteint son plus bas niveau en 5 mois, tandis que la composante production industrielle restait à son niveau le plus élevé depuis 2011. Ce rapport paraît 2 semaines après l'annonce faite par la Banque centrale européenne que les risques entourant les perspectives économiques sont largement équilibrés, marquant ainsi un infléchissement par rapport aux risques de dégradation. La reprise se fait largement sentir, et les entreprises travaillent à un rythme soutenu, l'optimisme étant de mise pour la croissance future. Mais le mois de juin n'a pas connu d'augmentation des prix ni de l'inflation, étant donné la baisse des prix de nombreuses matières premières négociées au niveau mondial, principalement le pétrole. D'ailleurs, l'activité économique est en expansion dans la plupart des grandes régions, avec des indices PMI supérieurs à 50 (voir graphique de gauche). C'est l'Europe qui (avec le Brésil) a enregistré le «rebound» le plus dramatique. Après les élections présidentielles, l'optimisme était de mise aux USA, avec l'espoir de baisses d'impôts et de projets d'infrastructure, qui semblent aujourd'hui peu probables pour cette année. D'où les indices PMI en recul. Quant à la Chine, même si elle performe davantage sur certains marchés industriels, sa croissance reste relativement modérée d'un point de vue général.
- Le mois de juin a encore vu s'améliorer la confiance des consommateurs. La baisse des prix pétroliers et l'amélioration constante de la situation de l'emploi contribuent à booster le sentiment de confiance parmi les consommateurs. L'indice est passé à -1,3 (contre -3,3 au mois de mai), alors que l'estimation médiane des économistes sondés par Bloomberg s'établissait à -3. Comme le montre le graphique ci-dessous, il s'agit là d'un niveau record qui n'avait plus été atteint depuis plusieurs années. La consommation des ménages représente la moitié des dépenses réelles de l'économie: dès lors, un taux élevé de confiance des consommateurs constitue un support de choix pour l'expansion économique. La confiance des consommateurs est clairement boostée par 2 facteurs:
 - les prix à la pompe, dont le niveau était déjà bas en mai, ont poursuivi leur chute;
 - les conditions du marché de l'emploi continuent de s'améliorer, avec en corollaire un taux de chômage qui ne cesse de baisser.
- La tendance à la hausse s'est maintenue au 2e trimestre au sein des 4 économies les plus importantes de la zone euro, à l'exception de l'Italie. En Belgique, l'indice de confiance des consommateurs a chuté à -2 en juin, son niveau le plus bas depuis février, alors qu'il atteignait encore 0 au mois de mai.
- En Belgique, l'indice de confiance des entreprises a inopinément atteint son point le plus bas depuis 9 mois, passant de -1,1 en mai à -2,0 en juin.

NAME	23/06/2017	% Change 1W	19/06/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3843,76	-1,65	3935,27	-1,82	2,14	6,78	9,88	4055,96	3127,94
AEX-Index	519,50	-0,22	525,87	-1,64	1,34	7,59	15,48	537,84	409,23
CAC 40 Index	5266,12	0,05	5310,72	-1,53	4,64	8,81	17,92	5442,10	3955,98
FTSE 100 Index	7424,13	-0,53	7523,81	-0,82	1,14	5,04	17,13	7598,99	5788,74
DAX Index	12733,41	-0,15	12888,95	0,59	5,76	11,21	24,14	12951,54	9214,10
Swiss Market Index	9032,89	0,78	9030,30	-0,32	4,68	9,72	12,59	9136,95	7475,54
EURO STOXX 50 Price EUR	3543,68	-0,01	3579,58	-1,43	2,65	8,24	16,65	3666,80	2678,27
Dow Jones Industrial Average	21412,88	0,13	21528,99	2,27	3,66	7,42	18,89	21535,03	17063,08
S&P 500 Index	2438,51	0,22	2453,46	1,67	3,95	7,72	15,39	2453,82	1991,68
NASDAQ Composite Index	6255,88	1,69	6239,01	1,91	7,53	14,52	27,41	6341,70	4574,25
Nikkei 225	20132,67	0,95	20067,75	2,65	5,49	3,63	23,98	20318,11	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3157,87	1,11	3144,37	3,13	-2,79	1,53	9,19	3301,21	2807,60
EURO/US DOLLAR	1,12	-0,01	1,11	0,13	3,84	7,09	-1,65	1,14	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,88	-0,44	0,88	-1,94	-2,11	-3,20	-13,02	0,94	0,76
EURO/JAPANESE YEN	124,58	-0,35	124,33	0,35	-3,98	-1,54	-2,99	125,82	109,57
EURO/CHINA RENMINBI	7,66	-0,44	7,62	1,09	-3,05	-5,18	-2,40	7,76	7,20
BRENT CRUDE (\$/bbl)	45,62	-3,69	46,91	-16,16	-10,65	-21,05	-16,26	60,21	44,35
Gold (\$/troy ounce)	1255,76	0,16	1243,84	0,36	0,85	10,81	-0,09	1375,34	1122,89

NAME	23/06/2017	Bps Change 1W	19/06/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,59	-0,73	0,60	-18,22	-32,1	5,0	10,7	1,02	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,25	-2,59	0,28	-15,46	-17,6	3,5	16,1	0,48	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	2,15	-3,82	2,19	-12,90	-26,8	-38,6	40,5	2,63	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	1,03	0,07	1,03	-5,16	-19,8	-31,2	-34,3	1,51	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	0,05	0,20	0,05	1,10	0,0	0,1	20,0	0,11	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	3,55	6,05	3,49	-11,22	25,3	37,9	62,3	3,69	2,63
Euribor 3 Month	-0,33	-0,20	-0,33	-0,10	-0,1	-1,4	-6,2	-0,27	-0,33
Euribor 6 Month	-0,27	-0,20	-0,27	-2,20	-3,1	-5,6	-11,2	-0,16	-0,27
EURO SWAP 1 YR	-0,25	-0,24	-0,25	-2,74	-5,6	-6,1	-8,7	-0,15	-0,28
EURO SWAP 2 YR	-0,18	0,15	-0,19	-5,45	-9,5	-4,4	-1,2	0,00	-0,29
EURO SWAP 3 YR	-0,09	-0,20	-0,09	-6,50	-11,5	-3,7	6,6	0,06	-0,29
EURO SWAP 5 YR	0,14	-0,81	0,15	-9,01	-13,7	4,1	14,6	0,34	-0,21
EURO SWAP 10 YR	0,72	-3,50	0,75	-12,20	-12,4	3,2	18,0	0,97	0,21
EURO SWAP 30 YR	1,38	-5,40	1,43	-12,70	-5,3	13,2	30,8	1,59	0,66
ICE LIBOR USD 3M	1,30	1,53	1,28	10,36	13,9	29,9	65,5	1,30	0,62
ICE LIBOR USD 6M	1,45	1,54	1,43	2,93	1,7	13,3	51,9	1,45	0,89
US DOLLAR SWAP 1 YR	1,42	-0,07	1,42	4,59	3,6	20,8	62,9	1,44	0,60
US DOLLAR SWAP 2 YR	1,54	-1,92	1,56	-0,39	-8,1	3,6	62,7	1,73	0,65
US DOLLAR SWAP 3 YR	1,65	-3,01	1,68	-4,08	-16,8	-9,5	62,5	1,95	0,72
US DOLLAR SWAP 5 YR	1,82	-4,15	1,86	-7,78	-24,9	-24,0	59,9	2,25	0,88
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,12	-4,77	2,17	-9,97	-27,8	-31,3	49,7	2,61	1,23
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,39	-4,72	2,44	-9,51	-25,9	-28,7	30,6	2,84	1,65

Courbe des taux

