

# Weekly



## Semaine du 24 au 28 octobre 2016

### Commentaires concernant les marchés financiers

#### Dans le monde

Les Bourses européennes et américaines ont clôturé la semaine sur une touche légèrement négative. Les optimistes, qui pensaient que la politique monétaire des banques centrales allait continuer à soutenir la croissance, en ont pris un coup, surtout après les chiffres de croissance plus élevés du Royaume-Uni, qui ont semé le doute quant à la possibilité d'une baisse de taux par la Banque nationale au début de l'an prochain.

De même, la réouverture de l'enquête du FBI concernant l'utilisation d'un serveur e-mail non autorisé par Hillary Clinton a semé l'incertitude quant à l'issue des élections présidentielles et a perturbé les marchés.

Sur le marché des devises, l'euro a terminé la semaine un peu plus fort, sa valeur ayant fortement augmenté surtout vendredi.

#### Pétrole

Après la stabilisation de ces dernières semaines, les prix pétroliers ont terminé la semaine avec une perte de près de 5%. L'élaboration spécifique et la possibilité de titrisation du plan de l'OPEP pour limiter la production ont à nouveau semé l'incertitude sur les marchés.

### Données macroéconomiques

#### Europe

- Le Markit Eurozone Manufacturing PMI a progressé plus fortement que prévu en octobre pour atteindre 53,3 contre 52,6 en septembre. De même, le PMI pour le secteur tertiaire a dépassé les attentes et a grimpé à 53,5. Tant en Allemagne qu'en France, les indicateurs Manufacturing ont augmenté plus que prévu. Seul le PMI du secteur tertiaire français s'est avéré légèrement décevant. Mais tous les indices ont quand même largement dépassé les 50, ce qui indique une poursuite de l'expansion économique.
- L'évaluation du sentiment économique dans la zone euro réalisée par la Commission européenne s'est améliorée en octobre pour s'établir à 106,3, contre 104,9 en septembre. Le même sondage qui mesure le sentiment des consommateurs est resté stable à -8 en octobre. Ces sondages sont conformes à la plupart des autres enquêtes et soulignent une accélération de la croissance au dernier trimestre de 2016.
- Le résultat de l'enquête IFO, qui essaie de mesurer le climat des entreprises en Allemagne, a augmenté plus fortement que prévu en octobre pour atteindre 110,5, contre 109,5 en septembre. D'ailleurs, le mois de septembre était déjà lui-même un mois fort qui avait dépassé toutes les prévisions. L'enquête consiste en un questionnaire représentatif auprès de plus de 7.000 entreprises dans les domaines de la facturation, du commerce et de la con-

struction et est très bien considérée. Tant la composante qui mesure la situation actuelle que celle qui évalue les attentes ont augmenté plus que prévu initialement. Les deux indicateurs montrent une accélération de l'activité économique à l'approche de la fin de l'année. L'indice Markit/BME PMI a également confirmé cette tendance en passant à 55,1 en octobre, dépassant ainsi également les attentes.

#### États-Unis

- Contre toute attente, la croissance économique s'est fortement accélérée au 3e trimestre, à raison de 2,9%. Après un premier semestre plus faible, ce sont principalement l'augmentation des inventaires et le bond des exportations de produits liés au soja qui ont pu compenser le recul des dépenses des ménages. Les économistes interrogés par Bloomberg tablaient sur une croissance de 2,6%.
- En octobre, la confiance des consommateurs a chuté inopinément à 98,6, alors qu'elle affichait 103,5 le mois précédent. L'étude de l'Université du Michigan sur la confiance des consommateurs a également annoncé une baisse à 87,2, soit le niveau le plus bas depuis 2014. Cette évolution, juste avant les élections, peut s'avérer problématique si les ménages tiennent compte du recul de ces estimations lorsqu'ils se retrouveront dans les isoloirs.
- Le rapport concernant les commandes de biens durables montre encore le faible rétablissement des dépenses de capital dans les entreprises américaines, tout comme au début du 3e trimestre. En septembre, les commandes ont à nouveau fléchi de -0,1% après avoir augmenté de 0,3% en août.
- Le Markit Manufacturing PMI a dépassé les attentes en octobre, pour s'établir à 53,2 contre 51,5 en septembre.
- Avec 258.000 nouvelles demandes d'allocations de chômage, les chiffres du chômage ont légèrement dépassé les attentes mais ils ont maintenu la tendance baissière qui perdure depuis la récession de 2008-2009.

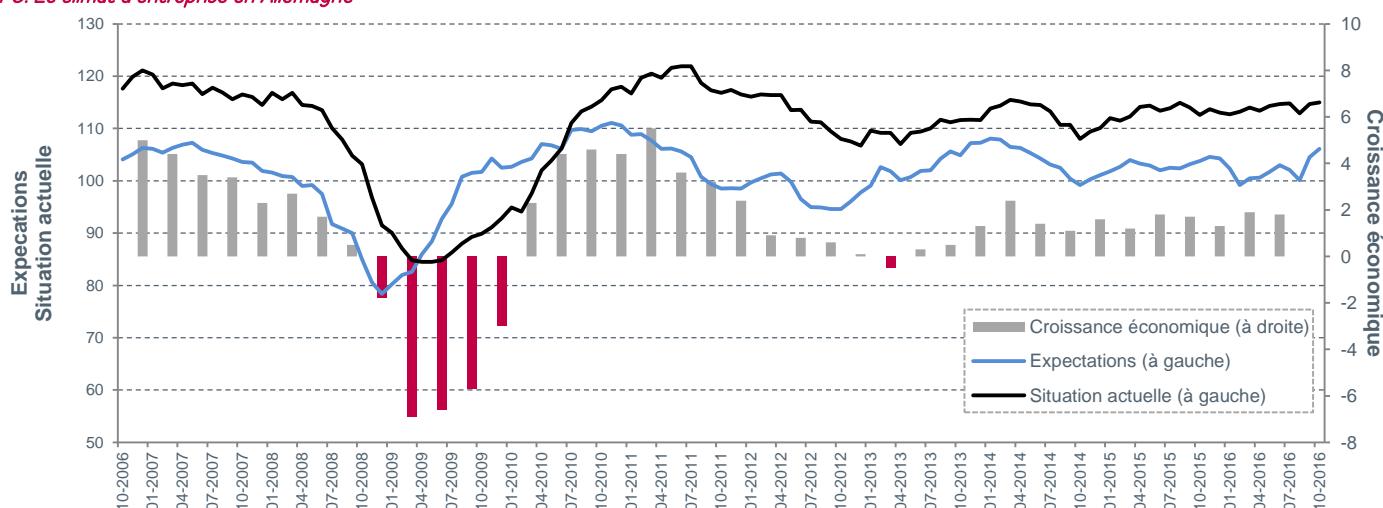
#### Royaume-Uni

Les premières estimations de la croissance économique ont confirmé que le Royaume-Uni n'a pas subi de forte perte de momentum de croissance à la suite du référendum sur sa sortie de l'Union européenne. Bien que des problèmes peuvent encore apparaître, le pays a quand même encore enregistré une croissance de 2,3% durant le 3e trimestre.

#### Japon

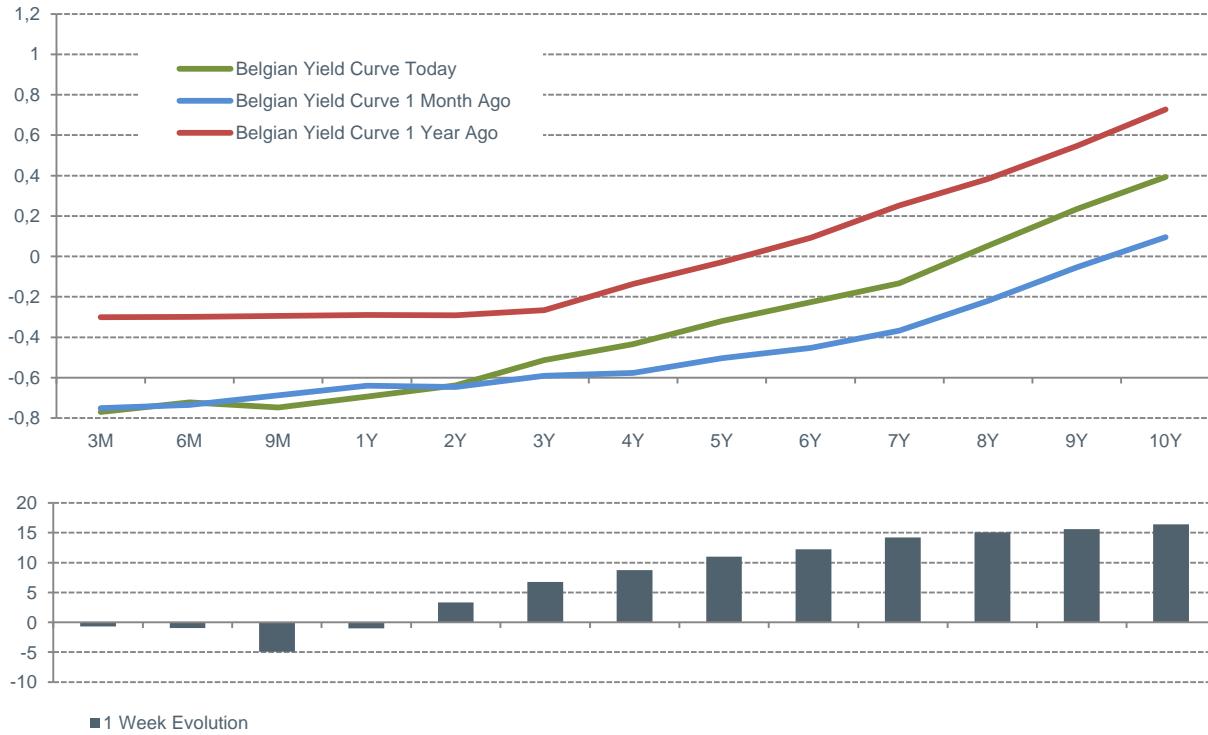
- Le taux de chômage s'est maintenu à 3,0% en septembre, soit son niveau le plus bas depuis 20 ans.
- L'inflation est restée très faible, se maintenant à -0,5% pour le 7e mois consécutif.

#### IFO: Le climat d'entreprise en Allemagne



NAME	28/10/2016	24/10/2016	% Change 1W	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3556,72	3594,89	-0,88	-0,40	4,05	2,30	-0,63	3773,73	3117,61
AEX-Index	454,75	459,75	-0,58	0,99	1,55	0,99	-1,83	474,87	378,53
CAC 40 Index	4544,65	4552,58	0,19	2,53	2,81	-0,28	-7,07	5011,65	3892,46
FTSE 100 Index	6997,03	6986,40	-0,33	2,16	4,11	10,67	8,69	7129,83	5499,51
Deutsche Boerse AG	10691,67	10761,17	-0,18	2,43	4,06	3,59	-1,30	11430,87	8699,29
Swiss Market Index	7908,57	7991,88	-1,57	-3,79	-2,30	-2,36	-11,46	9080,56	7425,05
EURO STOXX 50 Price EUR	3077,00	3093,86	-0,02	2,87	3,74	-1,55	-10,06	3524,04	2672,73
Dow Jones Industrial Average	18226,59	18223,03	0,45	-0,61	-1,24	2,22	2,51	18668,44	15450,56
S&P 500 Index	2138,75	2151,33	-0,11	-1,50	-1,44	3,03	2,32	2193,81	1810,10
NASDAQ Composite Index	5221,51	5309,83	-0,68	-1,82	1,29	8,66	2,47	5342,88	4209,76
Nikkei 225	17446,41	17234,42	1,52	5,96	5,88	4,68	-7,71	20012,40	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3104,27	3128,25	0,43	3,90	3,67	5,39	-8,03	3684,57	2638,30
EURO/US DOLLAR	1,09	1,09	0,44	-2,54	-1,31	-3,70	0,08	1,16	1,05
EURO/BRITISH POUND	0,90	0,89	-1,05	-4,20	-6,44	-13,59	-20,44	0,94	0,70
EURO/JAPANESE YEN	115,19	113,37	-1,94	-1,95	1,23	6,54	14,83	134,60	109,57
EURO/CHINA RENMINBI	7,41	7,37	-0,74	0,85	-0,37	-1,08	-5,22	7,56	6,76
BRENT CRUDE (\$/bbl)	49,98	51,46	-3,48	1,50	13,15	1,54	-11,08	57,96	33,05
Gold (\$/troy ounce)	1267,37	1264,44	0,07	-4,10	-5,12	0,09	9,62	1375,34	1046,44
NAME	28/10/2016	24/10/2016	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	0,39	0,24	15,2	29,8	24,6	-25,6	-33,4	0,99	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,17	0,02	14,5	31,5	25,9	-8,9	-27,0	0,69	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	1,85	1,77	8,5	27,8	34,6	2,6	-25,1	2,34	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	1,26	1,08	17,6	58,0	54,6	-35,0	-53,8	2,05	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	-0,05	-0,06	0,9	135,2	153,4	134,0	97,5	0,34	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	2,70	2,67	2,8	-2,6	-8,4	-18,6	-29,5	3,22	2,63
Euribor 3 Month	-0,31	-0,31	-0,2	-1,1	-1,7	-6,1	-24,6	-0,07	-0,31
Euribor 6 Month	-0,21	-0,21	0,0	-1,0	-2,6	-7,0	-21,8	0,01	-0,21
EURO SWAP 1 YR	-0,19	-0,20	0,9	1,9	0,5	-4,5	-16,1	0,05	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,16	-0,19	2,6	7,2	5,2	-1,6	-12,5	0,13	-0,29
EURO SWAP 3 YR	-0,12	-0,16	4,0	10,2	9,5	-0,8	-14,9	0,13	-0,29
EURO SWAP 5 YR	0,02	-0,05	7,5	17,3	15,9	-2,6	-22,4	0,36	-0,21
EURO SWAP 10 YR	0,51	0,41	10,7	24,2	21,5	-12,3	-33,6	1,07	0,21
EURO SWAP 30 YR	1,02	0,91	11,4	27,4	29,0	-19,0	-42,9	1,70	0,66

## Courbe des taux



■ 1 Week Evolution