

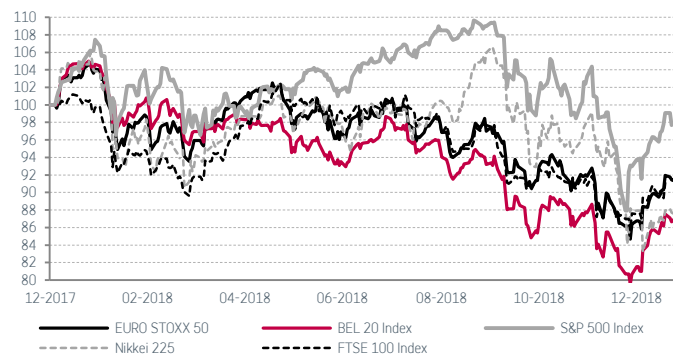


Commentaires relatifs aux marchés financiers

Monde

- La semaine a été très bonne pour les bourses européennes. La plupart des indices l'ont clôturée sur un gain de cours de l'ordre de 1%. L'Euro Stoxx 50 a progressé de quelque 0,9% et l'indice allemand Dax a gagné 0,68%. Quant à l'indice Bel 20, il est resté légèrement à la traîne, clôturant la semaine sur un gain juste en-deçà de 0,4%.
- Aux USA, les performances boursières ont été légèrement supérieures, avec des gains de respectivement 1,61% pour le Dow Jones et 1,13% pour l'indice S&P 500. L'indice Nasdaq des valeurs technologiques a lui aussi clôturé la semaine sur une touche positive, avec une progression d'environ 1,16%.

Évolution des indices boursiers depuis début 2018



- Malgré les bonnes performances boursières, la semaine dernière, dans la plupart des pays européens, le taux à 10 ans a une nouvelle fois plongé de plus de 5 points de base. Aux USA, la baisse a été un peu moins rude, se limitant à environ 3 points de base.
- Très bonne semaine pour l'euro, qui a gagné pratiquement 0,4%, tant face au dollar américain qu'au Yen japonais.

Pétrole

Pour le pétrole, la semaine a été à nouveau moins favorable, avec un prix du Brent en baisse de pratiquement -2%.

Données macro-économiques

Europe

- Le 24 janvier, la Banque centrale européenne (BCE) a décidé de maintenir son principal taux de refinancement à 0%. Elle a répété que ses principaux taux d'intérêt demeureront bas jusqu'à l'été 2019. Le mois précédent, la BCE a mis un terme à ses rachats d'obligations à hauteur de 2.600 milliards d'euros, tout en déclarant que ses réinvestissements se poursuivront pendant une période prolongée en injectant des liquidités d'obligations à long terme. Le taux de la facilité de dépôt et le taux de prêt marginal sont restés inchangés, à respectivement -0,4 et 0,25%.

Voici quelques extraits de la déclaration introductive de la BCE:

Les informations disponibles sont restées en retrait des anticipations, sous l'effet d'un fléchissement de la demande extérieure et de facteurs spécifiques à certains pays et secteurs. La persistance des incertitudes, liées en particulier aux évolutions géopolitiques et à la menace protectionniste, pèse sur le climat économique. Dans le même temps, les conditions de financement avantageuses, la dynamique favorable des marchés du travail et l'accélération de la hausse des salaires continuent de soutenir l'expansion de la zone euro et le raffermissement progressif des tensions inflationnistes.

- Le PIB en volume de la zone euro a progressé de 0,2% au 3^e trimestre 2018, après une hausse de 0,4% au cours des deux trimestres précédents. La dynamique de croissance à court terme devrait être plus faible qu'anticipé précédemment. Dans la période à venir, l'expansion restera soutenue par les conditions de financement

favorables, de nouvelles créations d'emplois et la hausse des salaires, le recul des prix de l'énergie ainsi que la poursuite, à un rythme un peu plus faible cependant, de la croissance de l'activité mondiale.

- L'indice PMI IHS Markit pour l'industrie manufacturière de la zone euro a baissé de 51,4 le mois précédent à 50,5 en janvier 2019, restant ainsi en-deçà des attentes du marché, qui tablait sur 51,4. Depuis l'actuelle hausse de production en juillet 2013, c'est l'expansion la plus faible dans le secteur manufacturier. La croissance de l'emploi affiche également un net recul. Sur le plan des prix, on constate une baisse à la fois des coûts d'input et de l'inflation des prix de vente. L'optimisme à l'égard du futur s'est légèrement amélioré dans le courant du mois, même s'il reste proche des récents niveaux planchers des 4 dernières années. Pour la 1^{re} fois depuis plus de 4 ans, l'activité manufacturière allemande s'est contractée, alors que la France affichait à nouveau une progression de son secteur de la transformation.
- L'indice PMI Markit des Services de la zone euro s'est replié, de 51,2 le mois dernier à 50,8 en janvier 2019, une valeur inférieure aux prévisions du marché (51,5). C'est l'expansion la plus faible dans le secteur des services depuis août 2013. Côté prix, on note une légère progression à la fois des coûts d'input et de l'inflation des prix de vente, avec en corolaire une timide amélioration de l'optimisme à l'égard du futur dans le courant du mois. En France, au niveau de l'activité des services, on a observé la contraction la plus importante en pratique pendant 5 ans, tandis que l'Allemagne affichait une accélération de sa croissance.
- L'indicateur de la confiance des consommateurs est en hausse: il est passé de son plus bas niveau en deux ans - soit -8,3 - le mois précédent, à -7,9 en janvier, sans toutefois atteindre le niveau de -6,5 attendu par le marché. Dans l'ensemble de l'UE, la confiance des consommateurs a baissé de 0,2 points, pour s'établir à -7,8.
- L'indice ZEW qui mesure le sentiment économique pour la zone euro s'est replié, passant de -21 le mois précédent à -20,9 en janvier, une valeur qui reste toutefois en-deçà des attentes du marché, de -20,1.
- En Belgique, la confiance des entreprises s'est repliée de -0,9 le mois précédent à -1,5 en janvier 2019, dans la droite ligne des attentes du marché. C'est la valeur la plus faible depuis septembre 2017. Toujours en Belgique, la confiance des consommateurs s'est également détériorée, passant de -5 le mois précédent à -6 en janvier. C'est l'interprétation la plus défavorable depuis novembre 2016, due au pessimisme accru des consommateurs face à la situation économique.
- En novembre, en Belgique, la production industrielle a bondi de 2,5% sur une base annuelle. C'est la plus forte hausse de l'activité industrielle depuis juillet. Sur une base mensuelle corrigée des variations saisonnières, la production industrielle a progressé de 3,7%, après une hausse (après révision) de 0,1% le mois précédent.

États-Unis

L'indice PMI IHS Markit US Composite s'est établi à 54,5 en janvier, un statu quo par rapport à décembre, mais une valeur légèrement supérieure aux attentes du marché, qui prévoyait 54,2. L'expansion de la production s'est accélérée, après avoir atteint un niveau plancher au cours des 15 derniers mois (PMI s'établissant à 54,9, contre 53,8 en décembre), tandis que la croissance de l'activité des services se repliait pour atteindre son niveau plancher au cours des 4 derniers mois (PMI à 54,2 contre 54,4 en décembre). L'optimisme des entreprises à l'égard du futur est à nouveau en hausse, après avoir été dans le creux de la vague en décembre.

Chine

- Au dernier trimestre de 2018, l'économie chinoise a progressé de 6,4% sur une base annuelle, après avoir enregistré une croissance de 6,5% au trimestre précédent, ce qui est conforme aux attentes du marché. C'est la croissance la plus faible depuis la crise financière globale, dans un contexte de conflit commercial exacerbé avec les USA, d'affaiblissement de la demande intérieure, et de préoccupations à l'égard des prêts «off-balance-sheet» par les autorités locales. Sur l'ensemble de l'année 2018, l'économie a enregistré une croissance de 6,6%: c'est le rythme le plus faible depuis 1990.
- En décembre, la production industrielle chinoise a bondi de 5,7% sur une base annuelle, ce qui est plus rapide que le gain de 5,4% enregistré en novembre, et supérieur à un consensus général de 5,3%. L'output a poursuivi sa progression pour l'exploitation minière (3,6% contre 2,3% en novembre), alors qu'il a ralenti pour la production (5,5% contre 5,6%) et les «utilities» (9,6% contre 9,8%).

Japon

■ Lors de sa réunion de janvier, la Banque centrale du Japon a laissé inchangé son principal taux à court terme - à -0,1 - tout en maintenant à environ 0% l'objectif de rendement de ses obligations d'État à 10 ans. Dans le même temps, elle a revu à en moyenne 1,1% ses prévisions d'inflation pour l'année budgétaire 2019. Un chiffre inférieur à un pronostic précédent, qui tablait sur 1,6%, principalement en raison d'une baisse des prix du pétrole brut, et des préoccupations à l'égard des perspectives économiques mondiales.

■ En décembre 2018, le Japon a enregistré un déficit commercial de JPY 55,3 milliards, comparé à un excédent de JPY 356,2 milliards un an auparavant, et aux attentes du marché tablant sur un écart de JPY 29,5 milliards. Les importations ont augmenté de 1,9%, à JPY 7,08 billions, principalement stimulées par un bond de 23,9% des achats en provenance des USA, tandis que les exportations reculaient de 3,8%, à JPY 7,02 milliards, principalement en raison d'une baisse de 7% des ventes à destination de la Chine.

NAME	25/01/2019	% Change 1W	21/01/2019	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3496,96		3465,29	8,94	2,85	-9,50	-15,62	4169,70	3144,96
AEX-Index	515,10		509,88	7,68	0,38	-10,09	-8,84	576,90	472,19
CAC 40 Index	4925,82		4867,78	6,47	-2,12	-9,23	-10,13	5657,44	4555,99
FTSE 100 Index	6809,22		6970,59	1,84	-2,78	-11,09	-10,59	7903,50	6536,53
DAX Index	11281,79		11136,20	6,09	-0,22	-10,31	-15,16	13443,36	10279,20
Swiss Market Index	8922,49		9011,41	6,00	2,48	-1,08	-5,91	9567,69	8138,56
EURO STOXX 50 Price EUR	3163,24		3125,07	6,37	-0,04	-8,80	-12,86	3659,33	2908,70
Dow Jones Industrial Average	24762,32		#N/A/N/A	13,63	-0,89	-2,56	-6,18	26951,81	21712,53
S&P 500 Index	2665,63		#N/A/N/A	13,38	-1,48	-6,34	-6,11	2940,91	2346,58
NASDAQ Composite Index	7166,29		#N/A/N/A	15,72	-2,08	-9,66	-3,30	8133,30	6190,17
Nikkei 225	20773,56		20719,33	3,79	-1,94	-8,54	-12,10	24448,07	18948,58
Shanghai Stock Exchange	2601,72		2610,51	4,32	0,11	-9,46	-26,88	3587,03	2440,91
EURO/US DOLLAR	1,14		1,14	0,11	0,26	-2,76	-7,99	1,26	1,12
EURO/BRITISH POUND	0,86		0,88	-3,79	-2,53	-2,72	-1,32	0,91	0,86
EURO/JAPANESE YEN	125,23		124,64	-0,34	-2,07	-3,78	-7,67	137,50	118,71
EURO/CHINA RENMINBI	7,70		7,72	-1,82	-2,62	-2,62	-2,83	8,11	0,12
BRENT CRUDE (\$/bbl)	61,56		62,74	21,25	-19,84	-17,63	-6,33	85,58	50,22
Gold (\$/troy ounce)	1298,22		1280,47	2,34	5,36	5,41	-3,71	1365,22	1160,39

NAME	25/01/2019	Bps Change 1W	21/01/2019	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,63		0,70	-13,21	-17,9	-6,7	-10,9	1,03	0,62
Germany Benchmark Bond 10Y	0,19		0,25	-5,52	-20,5	-20,3	-41,8	0,77	0,15
US Benchmark Bond 10Y	2,75		2,79	1,21	-36,6	-22,3	13,4	3,24	2,55
UK Benchmark Bond 10Y	1,30		1,32	4,39	-13,7	3,1	-10,9	1,73	1,18
Japan Benchmark Bond 10Y	-0,01		0,00	-2,00	-11,8	-7,6	-8,7	0,16	-0,05
China Benchmark Bond 10Y	3,13		3,11	-18,05	-40,5	-43,1	-80,8	3,95	3,08
Euribor 3 Month	-0,31		-0,31	0,20	1,0	1,4	2,0	-0,31	-0,33
Euribor 6 Month	-0,24		-0,24	0,00	2,2	3,2	4,1	-0,24	-0,28
EURO SWAP 1 YR	-0,22		-0,22	1,19	1,7	3,5	4,3	-0,14	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,15		-0,16	1,30	-3,2	0,2	-3,1	0,00	-0,26
EURO SWAP 3 YR	-0,05		-0,04	0,76	-9,4	-5,0	-11,5	0,21	-0,12
EURO SWAP 5 YR	0,18		0,21	-4,90	-18,4	-13,3	-24,1	0,53	0,12
EURO SWAP 10 YR	0,74		0,80	-10,03	-23,6	-15,8	-26,5	1,19	0,71
EURO SWAP 30 YR	1,29		1,39	-9,62	-23,2	-18,3	-23,6	1,72	1,29
ICE LIBOR USD 3M	2,76		2,77	-4,87	25,7	43,0	101,2	2,82	1,76
ICE LIBOR USD 6M	2,85		2,85	-4,36	9,0	32,8	91,3	2,91	1,95
US DOLLAR SWAP 1 YR	2,78		2,79	-0,81	-10,7	12,0	72,3	2,97	2,03
US DOLLAR SWAP 2 YR	2,74		2,76	3,86	-31,6	-12,2	47,2	3,16	2,21
US DOLLAR SWAP 3 YR	2,69		2,72	3,20	-40,6	-24,6	30,5	3,20	2,31
US DOLLAR SWAP 5 YR	2,67		2,70	1,28	-43,5	-30,7	17,7	3,22	2,41
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,78		2,81	-2,77	-40,0	-24,5	14,7	3,32	2,56
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,88		2,92	3,11	-35,8	-14,9	15,7	3,36	2,71

Courbe des taux

