

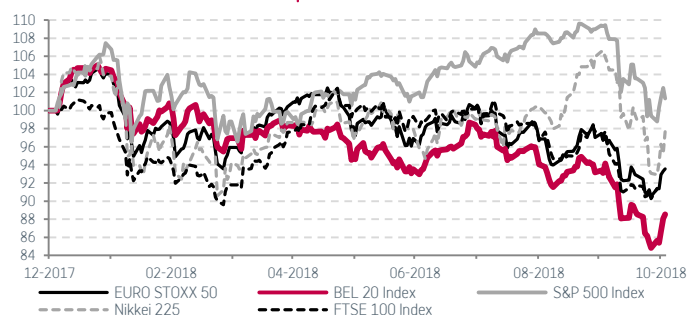
Semaine du 29 octobre au 2 novembre 2018

Commentaires relatifs aux marchés financiers

Monde

- La semaine a été bonne pour la plupart des Bourses européennes, qui se sont bien redressées après les pertes enregistrées durant les 1^{res} semaines d'octobre. L'indice Euro Stoxx 50 a progressé de quelque 2,5%, et l'indice allemand Dax a fait encore un peu mieux, affichant une progression de 2,84%. Quant à l'indice Bel 20, il a fait plus fort encore, clôturant la semaine sur un gain de 4,4%.
- Aux USA, les Bourses ont affiché des performances similaires, clôturant la semaine sur une note positive, en comparaison avec le cours du début de cette année, même si – sur une base hebdomadaire – les gains ont été un peu moindres. Tant le Dow Jones que l'indice S&P ont enregistré une progression de quelque 2%. Quant à l'indice Nasdaq, il s'est un peu mieux comporté encore, avec un gain d'environ 2,4%.

Évolution des indices boursiers depuis le début de l'année



- Pour la plupart des États européens, les taux ont accusé une forte hausse, d'environ 5 points de base. Aux USA, la hausse a été un peu plus importante encore, surtout en fin de semaine, avec plus de 10 points de base pour les obligations à 10 ans.
- Le dollar américain (USD) a clôturé la semaine sur une note un peu plus positive face à l'euro, mais en statu quo par rapport à d'autres devises.

Pétrole

La semaine a été extrêmement faible pour le pétrole, qui s'est replié de plus de -6,5%, atteignant ainsi son plus bas niveau en 7 mois.

Données macro-économiques

Europe

- Une estimation «flash» indique que l'économie a progressé de 0,2% au 3^e trimestre, après avoir enregistré une croissance de 0,4% au 2^e trimestre. L'économie européenne reste donc en deçà des attentes du marché, qui tablait sur une progression de 0,4%. C'est la croissance la plus faible observée depuis le 2^e trimestre de 2014. Parmi les États pour lesquels les données sont déjà disponibles, nous savons que l'économie italienne affiche un statu quo, après une progression de 0,2% durant la période précédente. D'autre part, la croissance du produit intérieur brut (PIB) en France a été la plus forte observée en pratiquement un an (0,4 contre 0,2% au 2^e trimestre), et la croissance de l'économie belge a été plus rapide (0,4 contre 0,3%). Par rapport aux trimestres correspondants de l'année précédente, l'économie a progressé de 1,7% au 3^e trimestre, après une croissance de 2,2% au 2^e trimestre, ratant ainsi de peu le consensus du marché, de 1,8%.
- Le climat des entreprises est en recul, de 1,21 en août et septembre à 1,01 en octobre, un chiffre inférieur aux attentes du marché, qui tablait sur 1,14. C'est la valeur la plus faible depuis mai 2017. On note une détérioration de l'appréciation des carnets de commandes (en général et à l'exportation) par les managers, de même qu'une détérioration de leur appréciation de leur production par le passé et de leurs stocks de produits finis – ici toutefois dans une moindre mesure. Par contre, la perception des managers à l'égard de la production à venir reste pratiquement inchangée.
- En septembre, le taux de chômage est resté inchangé, à 8,1%, comme le mois précédent: un taux inférieur aux 8,9% d'il y a un an, et conforme aux attentes

du marché. Ce taux de chômage reste le plus bas observé depuis novembre 2008. Pour l'ensemble de l'Union européenne, en septembre, le taux de chômage était de 6,7%, un *statu quo* par rapport au mois précédent, et une baisse par rapport au taux de 7,5% observé un an auparavant. C'est le taux le plus bas enregistré dans l'UE28 depuis le début de la série, en janvier 2000. On dénombrait 16,574 millions de chômeurs, une baisse de 35.000 unités par rapport au mois précédent, et de 1,793 million par rapport à septembre 2017.

États-Unis

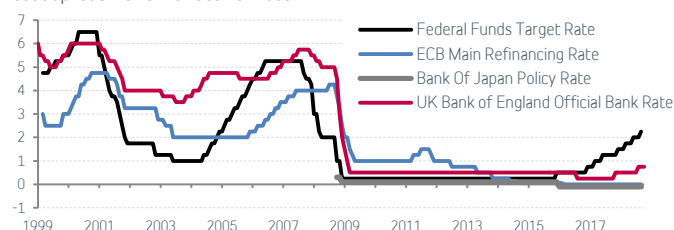
- En octobre, le taux de chômage s'est maintenu à 3,7%, un chiffre inchangé par rapport à celui du mois précédent, le plus bas observé en 49 ans, et dans la droite ligne des attentes du marché. Le nombre de chômeurs a augmenté de 111.000 unités, pour atteindre 6,08 millions, et l'emploi a progressé de 600.000 unités, à 156,56 millions. Le taux d'emploi a progressé de 0,2% en octobre, pour s'établir à 62,9%, avec toutefois peu de changement en cours d'année. La population active a augmenté de 0,2% en octobre, pour atteindre 60,6%; avec une progression de 0,4% en cours d'année.
- L'indice PMI Manufacturing de l'Institute for Supply Management a plongé de 59,8 en septembre à 57,7 en octobre, en deçà des attentes du marché, qui tablait sur 59. Le résultat faisait état de la croissance la plus lente de l'activité manufacturière en 6 mois, et ce, après avoir atteint en août la croissance la plus rapide depuis 2004. On observe un assouplissement des nouveaux ordres, de la production et de l'emploi, et un maintien de la pression sur les prix.
- Le déficit commercial US s'est accentué, d'un chiffre (revu à la hausse) de USD 53,3 milliards en août à USD 54 milliards en septembre, dépassant ainsi les attentes du marché (USD 53,6 milliards). C'est le déficit le plus important depuis 7 mois, c'est-à-dire depuis que les importations avaient bondi à un niveau record. Au total, les exportations ont progressé mensuellement de 1,5%, à USD 212,6 milliards en septembre, alors que les exportations de marchandises ont progressé de USD 2,9 milliards et les exportations de services de USD 0,3 milliard. Globalement, les importations ont augmenté de 1,5%, pour atteindre le niveau record de USD 266,6 milliards. Les achats de marchandises ont augmenté de USD 3,5 milliards, et les importations de services ont progressé de USD 0,4 milliard. Le déficit de la balance commerciale avec la Chine a augmenté de 4,3%, pour s'établir à un niveau record de USD 40,2 milliards.

Royaume-Uni

Le 1^{er} novembre, la Bank of England a voté à l'unanimité le maintien de son taux directeur («Bank Rate») à 0,75%, conformément aux attentes du marché. Selon les membres du comité de politique monétaire, un relèvement s'avèrera opportun si l'économie poursuit son développement conformément aux prévisions. Le stock de rachats d'obligations d'État britanniques, financés par l'émission de réserves de la Banque centrale, a été maintenu à 435 milliards de livres sterling. La banque centrale a toutefois revu ses prévisions de croissance à la baisse, tant pour 2018 (1,3 contre 1,4%) que pour 2019 (1,7 contre 1,8%). La Banque centrale a relevé sa prévision d'inflation pour fin 2018 à 2,5%, et a abaissé celle pour fin 2019 à 2,1%.

Japon

Lors de sa réunion du mois d'octobre, la banque centrale du Japon a laissé inchangé son principal taux à court terme, à -0,1%, et a maintenu son objectif d'environ 0% pour les rendements des obligations d'État japonais à 10 ans, conformément aux attentes générales. La banque centrale a une nouvelle fois revu ses projections d'inflation, faisant remarquer que le momentum pour atteindre l'objectif de stabilité des prix de 2% n'est pas assez fort, malgré l'assouplissement monétaire massif.



| NAME | 02/11/2018 | % Change 1W | 29/10/2018 | % Change 1M | % Change 3M | % Change 6M | % Change 1Y | 52 Week High | 52 Week Low |
|------------------------------|------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
| BEL 20 Index | 3521.93 | 4,40 | 3406,02 | -4,88 | -8,81 | -10,18 | -14,15 | 4188,95 | 3329,85 |
| AEX-Index | 521,80 | 2,81 | 509,40 | -5,01 | -8,45 | -6,13 | -5,78 | 576,90 | 500,45 |
| CAC 40 Index | 5102,13 | 2,71 | 4989,35 | -6,69 | -6,57 | -7,72 | -7,41 | 5657,44 | 4896,80 |
| FTSE 100 Index | 7094,12 | 2,23 | 7026,32 | -5,09 | -6,36 | -5,95 | -6,10 | 7903,50 | 6851,59 |
| DAX Index | 11518,99 | 2,84 | 11335,48 | -6,26 | -8,19 | -10,02 | -14,30 | 13596,89 | 11051,04 |
| Swiss Market Index | 8992,30 | 3,77 | 8759,62 | -1,05 | -1,78 | 1,08 | -3,10 | 9616,38 | 8372,90 |
| EURO STOXX 50 Price EUR | 3214,41 | 2,54 | 3154,93 | -5,15 | -7,34 | -9,55 | -12,86 | 3698,56 | 3090,85 |
| Dow Jones Industrial Average | 25171,53 | 1,96 | 24442,92 | -5,98 | -0,61 | 5,21 | 7,04 | 26951,81 | 23242,75 |
| S&P 500 Index | 2711,66 | 1,99 | 2641,25 | -7,24 | -4,09 | 2,88 | 5,11 | 2940,91 | 2532,69 |
| NASDAQ Composite Index | 7335,42 | 2,35 | 7050,29 | -8,30 | -5,99 | 3,30 | 9,24 | 8133,30 | 6630,67 |
| Nikkei 225 | 22243,66 | 5,00 | 21149,80 | -6,48 | -1,25 | -1,02 | -1,31 | 24448,07 | 20347,49 |
| Shanghai Stock Exchange | 2676,48 | 2,99 | 2542,10 | -5,13 | -2,33 | -13,41 | -20,62 | 3587,03 | 2449,20 |
| EURO/US DOLLAR | 1,14 | -0,18 | 1,14 | -1,44 | -1,75 | -4,76 | -2,37 | 1,26 | 1,13 |
| EURO/BRITISH POUND | 0,88 | -1,16 | 0,89 | -1,26 | -1,29 | -0,20 | -1,59 | 0,91 | 0,86 |
| EURO/JAPANESE YEN | 128,87 | 1,00 | 127,80 | -1,80 | -0,37 | -1,84 | -3,11 | 137,50 | 124,62 |
| EURO/CHINA RENMINBI | 7,87 | -0,49 | 7,93 | -1,01 | -1,03 | 3,25 | 1,95 | 8,11 | 0,12 |
| BRENT CRUDE (\$/bbl) | 72,55 | -6,58 | 77,37 | -13,99 | -1,55 | 2,97 | 25,76 | 86,27 | 58,76 |
| Gold (\$/troy ounce) | 1231,76 | -0,14 | 1229,42 | 2,36 | 1,98 | -5,61 | -3,48 | 1366,15 | 1160,39 |

| NAME | 02/11/2018 | Bps Change 1W | 29/10/2018 | Bps Change 1M | Bps Change 3M | Bps Change 6M | Bps Change 1Y | 52 Week High | 52 Week Low |
|----------------------------|------------|---------------|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
| Belgium Benchmark Bond 10Y | 0,81 | 4,12 | 0,77 | 0,57 | 1,5 | -2,4 | 20,6 | 1,03 | 0,48 |
| Germany Benchmark Bond 10Y | 0,43 | 5,02 | 0,38 | 0,55 | -3,2 | -15,3 | 5,5 | 0,77 | 0,26 |
| US Benchmark Bond 10Y | 3,20 | 11,38 | 3,09 | 13,57 | 21,3 | 23,3 | 85,4 | 3,23 | 2,32 |
| UK Benchmark Bond 10Y | 1,49 | 9,32 | 1,40 | -3,61 | 11,5 | 3,5 | 23,1 | 1,73 | 1,15 |
| Japan Benchmark Bond 10Y | 0,12 | 1,85 | 0,10 | -0,35 | 0,1 | 8,1 | 7,1 | 0,16 | 0,02 |
| China Benchmark Bond 10Y | 3,55 | 3,00 | 3,52 | -6,76 | 8,4 | -12,4 | -32,4 | 4,01 | 3,44 |
| Euribor 3 Month | -0,32 | 0,00 | -0,32 | 0,00 | 0,1 | 1,1 | 1,1 | -0,32 | -0,33 |
| Euribor 6 Month | -0,26 | 0,10 | -0,26 | 1,00 | 1,1 | 1,1 | 1,8 | -0,26 | -0,28 |
| EURO SWAP 1 YR | -0,24 | -0,11 | -0,24 | -0,08 | 1,0 | 1,7 | 2,5 | -0,16 | -0,34 |
| EURO SWAP 2 YR | -0,12 | 0,14 | -0,12 | -0,94 | 2,2 | 1,9 | 7,5 | 0,00 | -0,26 |
| EURO SWAP 3 YR | 0,04 | 0,83 | 0,03 | -1,37 | 2,4 | 0,0 | 11,7 | 0,21 | -0,17 |
| EURO SWAP 5 YR | 0,36 | 2,45 | 0,34 | -0,85 | 2,4 | -3,3 | 16,2 | 0,53 | 0,16 |
| EURO SWAP 10 YR | 0,98 | 2,75 | 0,95 | 0,95 | 1,7 | -2,7 | 13,6 | 1,19 | 0,76 |
| EURO SWAP 30 YR | 1,53 | 1,70 | 1,51 | -0,55 | -0,8 | -1,1 | -1,9 | 1,72 | 1,35 |
| ICE LIBOR USD 3M | 2,58 | 5,49 | 2,53 | 18,34 | 23,3 | 22,8 | 119,7 | 2,58 | 1,39 |
| ICE LIBOR USD 6M | 2,82 | 3,48 | 2,78 | 21,03 | 28,3 | 30,2 | 123,7 | 2,82 | 1,59 |
| US DOLLAR SWAP 1 YR | 2,93 | 6,01 | 2,87 | 14,42 | 24,7 | 36,9 | 127,7 | 2,93 | 1,65 |
| US DOLLAR SWAP 2 YR | 3,10 | 7,44 | 3,03 | 11,44 | 21,0 | 34,1 | 127,9 | 3,12 | 1,81 |
| US DOLLAR SWAP 3 YR | 3,14 | 8,24 | 3,06 | 10,10 | 18,6 | 29,3 | 121,5 | 3,19 | 1,92 |
| US DOLLAR SWAP 5 YR | 3,17 | 9,19 | 3,07 | 9,65 | 16,7 | 24,6 | 109,1 | 3,21 | 2,04 |
| US DOLLAR SWAP 10 YR | 3,26 | 10,74 | 3,15 | 13,96 | 20,3 | 26,1 | 93,1 | 3,30 | 2,28 |
| US DOLLAR SWAP 30 YR | 3,33 | 10,87 | 3,22 | 18,50 | 25,5 | 29,3 | 75,6 | 3,33 | 2,48 |

Courbe des taux

