



N°404 lundi 03 juillet 2017

Le contexte de la semaine

Cette semaine, les marchés ont été marqués à la fois par des inquiétudes sur la croissance américaine et surtout par les déclarations de **Mario Draghi, Président de la BCE**, mardi qui a exprimé sa confiance en termes d'inflation. Au fond, ses propos ont surtout porté sur les raisons pour lesquelles l'inflation tardait à repartir, malgré de meilleurs chiffres économiques européens. En cause selon lui, les effets retardés du pétrole bas et la transformation des marchés du travail avec une polarisation des emplois en défaveur des classes moyennes. Son discours s'inscrit dans une communication plus générale des banques centrales, comme en témoigne les déclarations récentes de la Banque du Canada et de la Banque d'Angleterre ; cette dernière a d'ailleurs changé complètement son fusil d'épaule depuis que l'option d'un « hard Brexit » est remise en cause à la suite des élections législatives en Grande Bretagne.

Les banques centrales vont donc certes être dans l'obligation de se dégager des politiques ultra accommodantes, à commencer par la Fed qui va réduire son bilan et tenter d'augmenter, à nouveau, ses taux d'intérêt du fait du cycle de croissance américain. Mais concrètement, la déclaration du Président de la BCE ne témoigne pas d'une inflexion de la réalité économique européenne. La poursuite des rythmes d'achat d'actifs en 2018 aurait déjà posé des problèmes à la BCE, et c'est pourquoi les anticipations d'arrêt progressif de la politique d'achat était déjà prévu pour le début de 2018, avec une remontée des taux de la BCE programmée en 2019. Une autre nouvelle importante de la semaine a été l'accusation par le procureur général de Michel Temer, Président brésilien pour faits de corruption.

Au niveau des indicateurs économiques dans la zone euro, la confiance est ressortie au plus haut, mais parallèlement, l'inflation totale s'est encore effritée à 1,3 % en juin (contre 1,4 % en mai). Aux États-Unis, le PIB a été révisé une nouvelle fois et est ressorti à 1,4 % contre les révisions précédentes. Les indicateurs avancés cette semaine devront confirmer cette statistique plus rassurante.

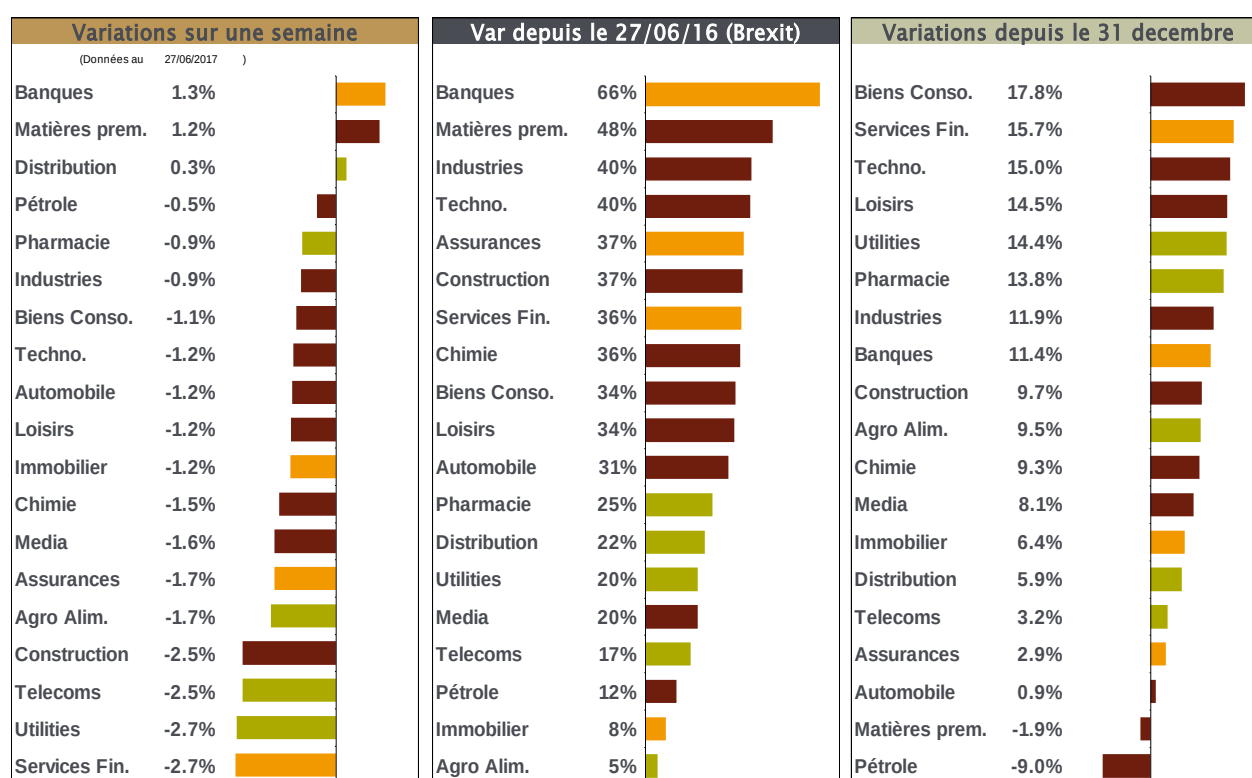
	NIVEAU AU	EVOLUTION DEPUIS	
	30/06/2017	23/06/2017	30/12/2016
CAC 40	5120,68	-2,76%	5,31%
DAX	12325,12	-3,21%	7,35%
DJ ES 50	3441,88	-2,87%	4,60%
DOW JONES	21349,63	-0,21%	8,03%
NASDAQ	6140,42	-1,99%	14,07%
S&P 500	2423,41	-0,61%	8,24%
FOOTSIE 100	7312,72	-1,50%	2,38%
NIKKEI	20033,43	-0,49%	4,81%
HANG SENG	25764,58	0,37%	17,11%
SENSEX	30921,61	-0,70%	16,13%
BOVESPA	62899,97	2,97%	4,44%
RTSI (\$)	1000,96	1,22%	-13,14%
MSCI EMERGING MKTS (\$)	1010,80	-0,09%	17,23%
MSCI WORLD (€)	171,58	-2,24%	1,20%
OAT 10 ANS	0,82	34,27%	18,80%
BUND 10 ANS	0,47	82,75%	124,04%
BOND 10 ANS	2,30	7,53%	-5,75%
EURO MTS 3-5 ans	200,81	-0,48%	-0,27%
EURIBOR	-0,33	0,00%	3,76%
EONIA	-0,35	-3,31%	6,38%
EUR/USD	1,14	2,07%	8,64%
GOLD (\$)	1241,55	-1,21%	7,75%
WTI (\$)	46,04	7,04%	-18,89%
BRENT (\$)	48,77	6,60%	-16,92%
CRB COMMODITY (\$)	446,63	1,60%	5,57%



Le contexte de la semaine

Sur les marchés, les mouvements ont été marqués, essentiellement suite aux propos de Mario Draghi. Les taux d'intérêt européens ont ainsi regagné entre 20 et 25 centimes, avec un euro qui reprenait pratiquement 2 % contre dollar. Ces mouvements ont bénéficié relativement aux banques et au secteur des matériaux de base et du pétrole, grâce au Brent qui a regagné 5 % sur la semaine.

PERFORMANCE SECTORIELLE – EUROPE – AU 27/06/2017



Cycliques

Défensives

Financières

Source Bloomberg

Lexique

Libellés :

Ind. : Indice
Hebd. / Hebdo : Hebdomadaire
Mens. : Mensuel
GA : Glissement Annuel
GT : Glissement Trimestriel
GM : Glissement Mensuel
GH : Glissement Hebdomadaire
CJO : Corrigé des Jours Ouvrés.
NCJO : Non Corrigé des Jours Ouvrés.
CVS : Corrigé des Variations Saisonnières.
NCVS : Non Corrigé des Variations Saisonnières.
YTD : « *Year To Date* » – Depuis le début de l'année.
%PIB : En pourcentage du PIB
IPC / Ind. Prix Conso : Indice des Prix à la Consommation
PMI : « *Purchasing Managers Index* » - Indicateur de l'activité.

Institutions :

BCE : Banque Centrale Européenne
BDF : Banque De France
BOE : « *Bank Of England* » – Banque Centrale du Royaume-Unis
BOJ : « *Bank Of Japan* » – Banque Centrale Japonaise
RBI : « *Reserve Bank of India* » – Banque Centrale Indienne

Périodes :

F : Final
P : Provisoire
T : Trimestre
S : Semestre

Unités :

B : « *Billion* » – Milliards
M : Millions

Informations juridiques et légales

Le présent document a un caractère purement informatif. Il ne saurait constituer un conseil en investissement ni une quelconque recommandation personnalisée. Il a été réalisé sur la base de données financières et/ou conjoncturelles valables à un instant donné et émanant de sources extérieures à VEGA INVESTMENT MANAGERS filiale de Banque Privée 1818, dont VEGA INVESTMENT MANAGERS et Banque Privée 1818 ne sauraient garantir la parfaite exactitude. La responsabilité de VEGA INVESTMENT MANAGERS et de Banque Privée 1818 ne saurait être engagée à quelque titre que ce soit en raison des informations contenues dans le présent document. Il est rappelé qu'avant toute décision d'investissement/ désinvestissement, il appartient à l'investisseur de s'assurer, auprès de ses conseils juridiques, fiscaux, financiers, comptables et tous autres professionnels compétents, que l'investissement/ désinvestissement envisagé est conforme à ses besoins au regard notamment de sa situation financière, juridique, fiscale ou comptable et de ses objectifs d'investissement. L'ensemble des données graphiques, numériques et statistiques sont issues de Bloomberg et Reuters.