



N°403 lundi 26 juin 2017

Le contexte de la semaine

Les marchés actions ont été extrêmement calmes la semaine dernière, avec néanmoins un nouveau record pour le S&P500 en début de semaine avant que la baisse du secteur pétrolier ne pèse sur l'indice.

En recul pour la 5^e semaine consécutive et en baisse de près de 4 % sur la semaine, **le prix du pétrole** affiche dorénavant une performance négative de près de 20 % depuis le début d'année. La vision « réelle ou fantasmée » de la majorité des intervenants reste celle d'un marché en sur-

approvisionnement, du fait de producteurs américains de pétrole de schiste prêts à accroître leur production à la moindre hausse du prix du baril ; pour eux, le point mort en termes de rentabilité ne cesse de se réduire grâce notamment aux progrès techniques. Dans la 1^{ère} partie de l'année, nous considérons que la hausse du prix de l'or noir resterait limitée, du fait des probables déceptions sur les accords OPEP/non OPEP, et du gonflement des stocks de pétrole aux États-Unis suite aux livraisons massives des pays du Moyen-Orient avant les programmes de réduction de la production. Mais dorénavant, nous anticipons, sur la base du décrochage de ces cours, que **le pétrole profitera des faibles investissements réalisés ces dernières années** parce qu'ils finiront par impacter le rendement des gisements conventionnels. En outre, à plus court terme, le prix de revient du pétrole de schiste a baissé du fait des progrès techniques observés mais également en liaison avec les prix des services afférents qui s'étaient écroulés au moment de la chute des investissements pétroliers. Avec les ajustements constatés depuis lors, les prix des services sont maintenant remonté dans ce secteur d'activité.

Pour l'heure, l'impact de la baisse du prix de l'or noir est resté circonscrit aux valeurs pétrolières et aux devises des pays producteurs. Ainsi, le marché du crédit et notamment celui du *high yield* américain (où le secteur pétrolier est très représenté) n'a que peu varié.

L'autre actualité de la semaine est **l'inclusion de 222 actions continentales chinoises dans l'indice MSCI marchés émergents**. Même si l'impact financier d'une telle mesure reste limité, (ces nouvelles actions ne devraient représenter que 0,73 % de l'indice dans un premier temps), cela envoie un message positif sur l'amélioration du fonctionnement du marché boursier chinois. Il se rapproche ainsi des normes internationales et l'on peut croire à la mise en place de normes de gouvernance d'entreprise plus strictes.

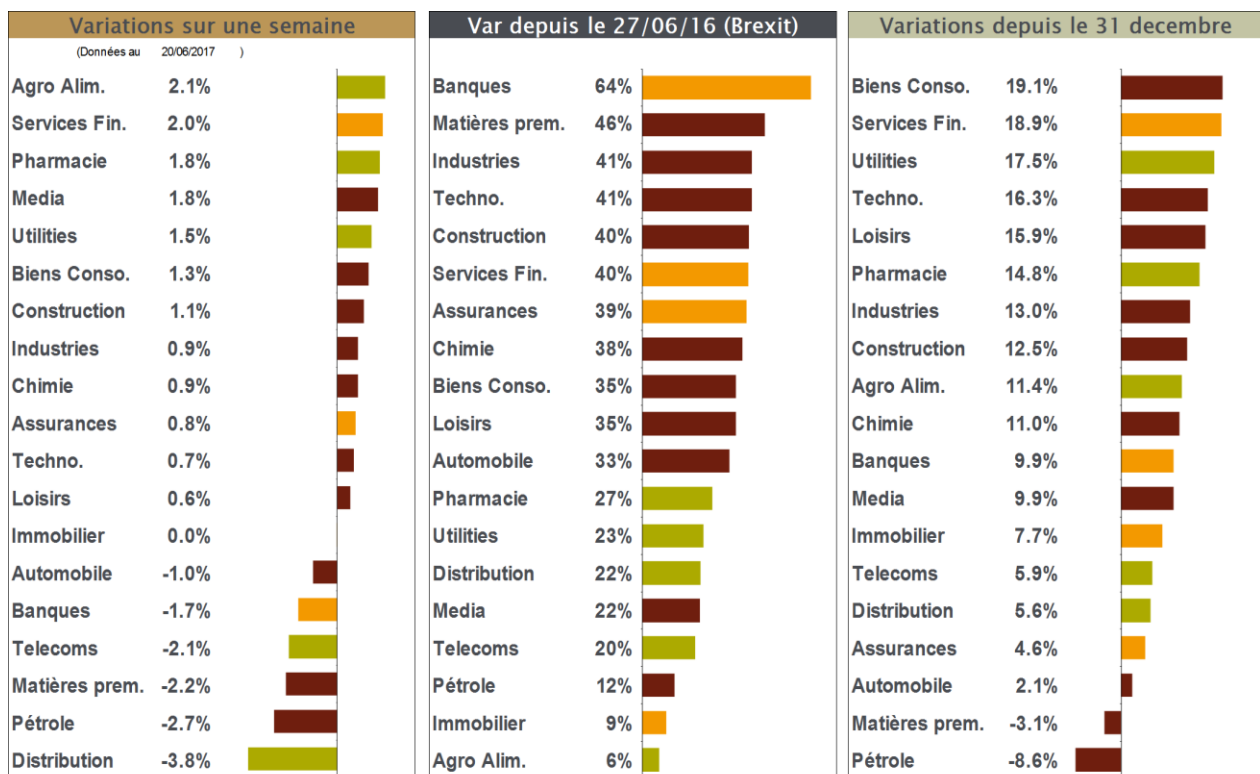
	NIVEAU AU		EVOLUTION DEPUIS	
	23/06/2017	16/06/2017	30/12/2016	
CAC 40	5266,12	0,05%	8,30%	
DAX	12733,41	-0,15%	10,91%	
DJ ES 50	3543,68	-0,01%	7,69%	
DOW JONES	21394,76	0,05%	8,26%	
NASDAQ	6265,25	1,84%	16,39%	
S&P 500	2438,30	0,21%	8,91%	
FOOTSIE 100	7424,13	-0,53%	3,94%	
NIKKEI	20132,67	0,95%	5,33%	
HANG SENG	25670,05	0,17%	16,68%	
SENSEX	31138,21	0,26%	16,94%	
BOVESPA	61087,14	-0,88%	1,43%	
RTSI (\$)	988,93	-0,55%	-14,18%	
MSCI EMERGING MKTS (\$)	1011,67	0,85%	17,33%	
MSCI WORLD (€)	175,51	0,08%	3,52%	
OAT 10 ANS	0,61	-3,96%	-11,52%	
BUND 10 ANS	0,26	-7,61%	22,60%	
BOND 10 ANS	2,14	-0,42%	-12,36%	
EURO MTS 3-5 ans	201,78	0,04%	0,21%	
EURIBOR	-0,33	0,61%	3,76%	
EONIA	-0,36	1,97%	10,03%	
EUR/USD	1,12	-0,04%	6,44%	
GOLD (\$)	1256,75	0,25%	9,07%	
WTI (\$)	43,01	-4,36%	-24,22%	
BRENT (\$)	45,54	-3,86%	-22,42%	
CRB COMMODITY (\$)	439,59	-0,75%	3,90%	



Le contexte de la semaine

Enfin, notons un climat des affaires en France au plus haut depuis novembre 2011. L'INSEE l'a révélé dans sa dernière note de conjoncture et mentionne notamment un fort niveau d'activité dans la construction et un redressement de l'investissement des entreprises. Il en ressort l'idée que la France semble recoller au peloton de tête des pays de la zone euro.

PERFORMANCE SECTORIELLE – EUROPE – AU 20/06/2017



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.