

Le contexte de la semaine

POINT SUR LES MARCHÉS

Les indicateurs économiques publiés cette semaine sont favorables. **Du côté de la zone euro**, les indicateurs avancés PMI se sont établis à 56,3, avec une composante manufacturière en hausse à 57,4. La production industrielle a même surpris positivement en Allemagne et en Espagne. Ceci confirme que la croissance, déjà enregistrée en Europe au 1^{er} trimestre, devrait se confirmer au 2^e trimestre ; ceci suscite des questionnements autour de la BCE sur lesquels nous reviendrons.

Aux États-Unis, cette semaine a démontré que les doutes autour de la

fin du cycle de croissance américaine étaient largement exagérés. Les indicateurs ISM sont largement positifs à 57,8 pour l'indice manufacturier notamment. Surtout, les créations d'emplois continuent d'être très solides avec 222 000 emplois créés en juin, au-dessus des attentes ; à cela s'ajoutent un taux de participation plus élevé, une durée du temps de travail en hausse et un salaire horaire en progression.

La semaine a également été **riche en évènements politiques** à la fois en Allemagne, avec les annonces des programmes des partis politiques pour les élections de septembre et le 1^{er} temps fort du couple exécutif français (le discours d'Emmanuel Macron à Versailles devant le Congrès sur le fonctionnement des institutions, suivi par le discours de politique générale d'Edouard Philippe devant l'Assemblée Nationale). Le message qui ressort de ces interventions est celui d'une **réduction des dépenses publiques** et de la crédibilité de la France dans ce domaine, notamment afin que la politique allemande d'investissement en zone euro d'une partie de ses excédents puisse être mise en place.

Alors que les éléments politiques ont dominé la 1^{ère} partie de l'année, c'est aujourd'hui le débat autour de **la sortie des politiques monétaires** qui a pris le relais. Dans ce cadre, les minutes des Banques Centrales ont été particulièrement surveillées. Elles confirment, du côté américain, la volonté de Janet Yellen, Présidente de la Réserve fédérale, de poursuivre son programme de normalisation de sa politique monétaire.

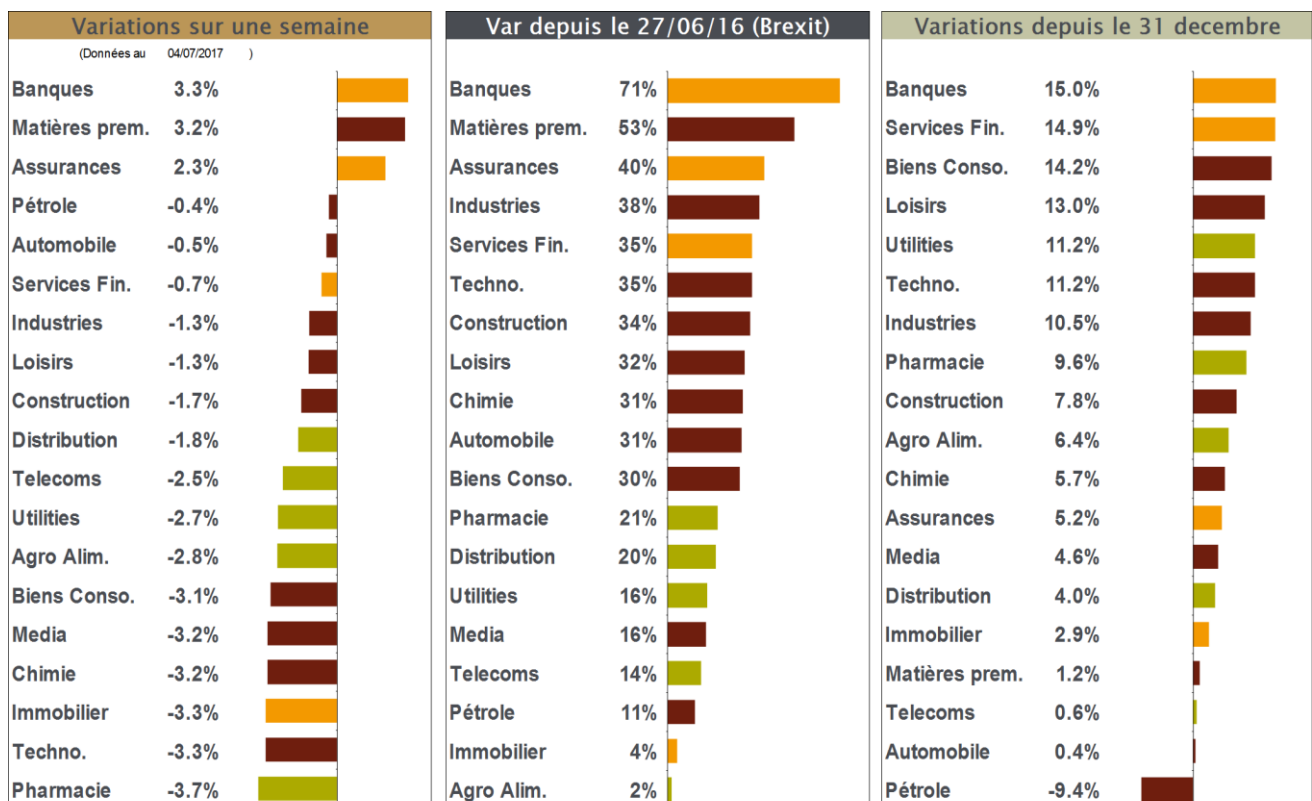
	NIVEAU AU		EVOLUTION DEPUIS	
	07/07/2017	30/06/2017	30/12/2016	
CAC 40	5145,16	0,48%	5,82%	
DAX	12388,68	0,52%	7,91%	
DJ ES 50	3463,84	0,64%	5,27%	
DOW JONES	21414,34	0,30%	8,36%	
NASDAQ	6153,08	0,21%	14,30%	
S&P 500	2425,18	0,07%	8,32%	
FOOTSIE 100	7350,92	0,52%	2,91%	
NIKKEI	19929,09	-0,52%	4,26%	
HANG SENG	25340,85	-1,64%	15,18%	
SENSEX	31360,63	1,42%	17,78%	
BOVESPA	62322,40	-0,92%	3,48%	
RTSI (\$)	995,24	-0,57%	-13,63%	
MSCI EMERGING MKTS (\$)	1002,48	-0,82%	16,26%	
MSCI WORLD (€)	171,51	-0,04%	1,16%	
OAT 10 ANS	0,94	15,34%	37,03%	
BUND 10 ANS	0,57	22,96%	175,48%	
BOND 10 ANS	2,39	3,56%	-2,40%	
EURO MTS 3-5 ans	200,37	-0,22%	-0,49%	
EURIBOR	-0,33	0,00%	3,76%	
EONIA	-0,36	2,57%	9,12%	
EUR/USD	1,14	-0,22%	8,41%	
GOLD (\$)	1213,15	-2,29%	5,28%	
WTI (\$)	44,23	-3,93%	-22,27%	
BRENT (\$)	46,71	-4,22%	-20,62%	
CRB COMMODITY (\$)	445,54	-0,24%	5,31%	

Le contexte de la semaine

Du côté européen, les atermoiements de plusieurs membres autour du retrait de l'indication d'augmentation ou de prolongation du programme du *quantitative easing* européen s'est traduit par la poursuite du mouvement le plus notable de la semaine, à savoir **l'augmentation des taux européens qui ont progressé de plus de 10 centimes sur le 10 ans pour tous les pays de la zone**. Même si en réalité, il n'y a pas de signe de reflation en zone euro, ces mouvements traduisent bien la volonté de plusieurs banques centrales de sortir de leurs politiques monétaires accommodantes, tant que le cycle de croissance se prolonge encore et offre plusieurs trimestres de visibilité.

Pendant plusieurs semaines, les marchés vont de nouveau se focaliser sur **les publications trimestrielles des sociétés**, pour lesquelles un effet de base positif reste présent en comparaison des précédents résultats.

PERFORMANCE SECTORIELLE – EUROPE – AU 04/07/2017



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.