



N°402 lundi 19 juin 2017

Le contexte de la semaine

Les marchés Actions ont terminé la semaine en légère baisse. Des discours moins accommodants de la part des banquiers centraux américains et britanniques, la poursuite de la glissade du pétrole et des prises de bénéfices sur les valeurs technologiques sont autant d'éléments explicatifs.

A l'issue de sa réunion, la banque centrale américaine a donc annoncé le relèvement des *Federal Funds* de 25 points de base à 1,25 %. Cette décision était attendue, la tonalité du discours et la détermination affichée par Janet Yellen ont été davantage débattues.

En effet, depuis quelques semaines, les statistiques publiées semblent converger vers une modération de la croissance américaine.

Les plus récentes, à l'image de la production industrielle et des ventes au détail sont ressorties sous les attentes. Mais surtout, la publication de l'indice des prix à la consommation pour mai à 1,9 %, en glissement annuel, affiche son plus bas niveau depuis 2 ans.

Néanmoins, la FED juge ces éléments transitoires et insiste sur la bonne santé du marché du travail. Elle maintient ainsi quatre hausses de taux en 2018 alors même que le marché n'en attendait qu'une...

Autre marque du resserrement monétaire à venir, la FED a évoqué des modalités pour la réduction de la taille de son bilan sans qu'une cible n'ait toutefois été précisée.

Conséquences sur les marchés de taux : très volatil sur la semaine, le 10 ans américain a tout d'abord chuté à 2,13 % à l'annonce des chiffres d'inflation puis s'est repris légèrement après le communiqué de la FED pour clôturer la semaine à 2,15 % contre 2,22 % une semaine plus tôt.

Au Royaume-Uni, si la décision de la BOE de maintenir ses taux inchangés était aussi attendue, le fait qu'elle ait été adoptée à une courte majorité laisse entrevoir un relèvement dans les prochains mois pour endiguer une inflation nourrie par la baisse de la livre depuis le vote en faveur du Brexit.

Concernant l'actualité pétrolière, le baril de Brent a touché, à 47 dollars le baril, son plus bas niveau depuis août 2016. Cela fait suite à la publication du rapport mensuel de l'Agence Internationale de l'Énergie faisant état de stocks supérieurs aux attentes malgré un respect des quotas de production par les membres de l'OPEP.

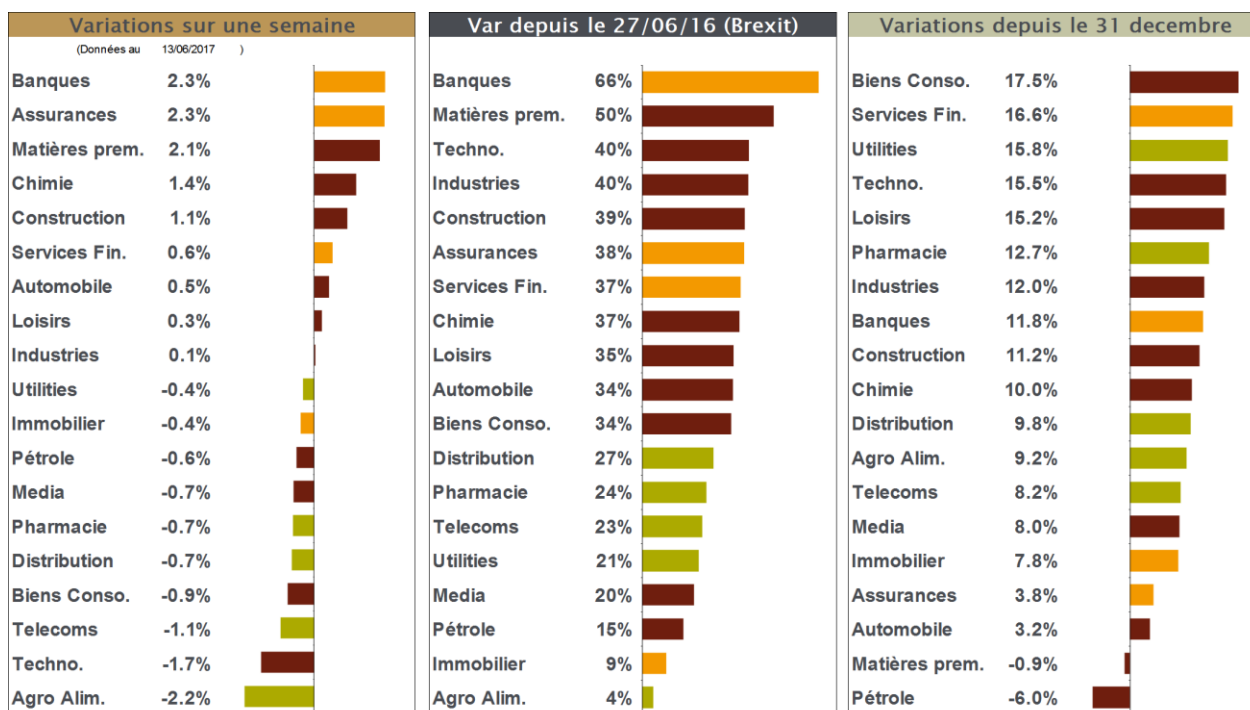
Enfin, au-delà des prises de bénéfices sur les valeurs technologiques, **l'actualité des entreprises** a été marquée en fin de semaine par l'arrivée du géant Amazon dans la distribution alimentaire. L'annonce du rachat de Whole Foods Market, spécialiste de la nourriture « bio » a fait immédiatement chuter les acteurs du secteur, anticipant une nouvelle guerre des prix. La plus forte baisse revient à Ahold Delhaize, très présent sur le marché américain, qui a perdu de 9,53 %. Carrefour a chuté de 3,2 %.

	NIVEAU AU		EVOLUTION DEPUIS	
	16/06/2017	09/06/2017	30/12/2016	
CAC 40	5263,31	-0,69%	8,25%	
DAX	12752,73	-0,49%	11,08%	
DJ ES 50	3543,88	-1,18%	7,70%	
DOW JONES	21384,28	0,53%	8,21%	
NASDAQ	6151,76	-0,90%	14,28%	
S&P 500	2433,15	0,06%	8,68%	
FOOTSIE 100	7463,54	-0,85%	4,49%	
NIKKEI	19943,26	-0,35%	4,34%	
HANG SENG	25626,49	-1,55%	16,48%	
SENSEX	31056,40	-0,66%	16,64%	
BOVESPA	61626,41	-0,94%	2,32%	
RTSI (\$)	994,38	-4,52%	-13,71%	
MSCI EMERGING MKTS (\$)	1003,12	-1,48%	16,33%	
MSCI WORLD (€)	175,37	-0,11%	3,44%	
OAT 10 ANS	0,63	-2,32%	-7,87%	
BUND 10 ANS	0,28	4,55%	32,69%	
BOND 10 ANS	2,15	-2,23%	-11,98%	
EURO MTS 3-5 ans	201,69	-0,08%	0,16%	
EURIBOR	-0,33	-0,60%	3,13%	
EONIA	-0,36	-1,39%	7,90%	
EUR/USD	1,12	0,03%	6,48%	
GOLD (\$)	1253,65	-1,02%	8,80%	
WTI (\$)	44,74	-2,38%	-21,18%	
BRENT (\$)	47,37	-1,62%	-19,30%	
CRB COMMODITY (\$)	442,91	0,54%	4,69%	



Le contexte de la semaine

PERFORMANCE SECTORIELLE – EUROPE – AU 13/06/2017



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.