



jeudi 6 juillet 2017

Contexte macroéconomique et de marché express

Macro : • L'inflation annuelle de la Zone euro a légèrement décéléré en juin, à +1,3% sur un an, contre +1,4% en mai et +1,2% attendu. Le ralentissement des prix de l'énergie et des produits alimentaires a contribué au fléchissement des prix à la consommation. Toutefois, l'inflation sous-jacente, hors éléments volatils, a légèrement accéléré de 0,2 point, à +1,1% sur un an. On retrouve ce mouvement dans les principaux pays de la Z.E à l'exception de l'Allemagne qui a enregistré un accroissement de l'indice des prix à la consommation (+1,5% après +1,4%) en raison d'une accélération de l'augmentation des coûts dans l'alimentation et les services. Enfin, l'inflation annuelle a reculé de +0,9% à +0,8% en France, de +1,6% à +1,2% en Italie et de +2,0% à +1,6% en Espagne.

Change : • L'euro se négocie toujours autour de 1,14 face au dollar, soutenu par le ton légèrement moins accommodant de la Banque centrale européenne.

Marchés de taux & crédit : Euribor 3 mois à **-0,331%** ⬇️ **0,00%** sur 1 sem. Swap Euro 10 ans à **0,94%** ⬆️ **0,11%** sur 1 sem.

• Les taux des obligations européennes ont poursuivi leur mouvement de hausse, initié le 27/06 par les propos optimistes de M. Draghi sur l'activité économique et sur l'inflation en Z.E et accentué par la publication des minutes de la BCE ce jour. Le compte rendu indique que les gouverneurs de la Banque centrale ont envisagé lors de la réunion du 8/06 de supprimer de son message de politique monétaire la notion « d'accroître ou de prolonger si nécessaire son programme de rachats d'actifs ». En conséquence, le taux de l'emprunt souverain allemand à 10 ans est passé au-dessus de 0,50% pour la 1ère fois depuis janv. 2016 et en France, le rendement de l'OAT avoisine les 0,90%. • En parallèle, le compte-rendu de la réunion de la Fed des 13/14/06 révèle que ses membres souhaitent continuer la normalisation de la politique monétaire. Toutefois, il montre une division des responsables à propos du bas niveau des indicateurs d'inflation et de ses conséquences sur le rythme du resserrement monétaire ainsi que sur l'annonce du calendrier sur la réduction de la taille du bilan de la Banque centrale.

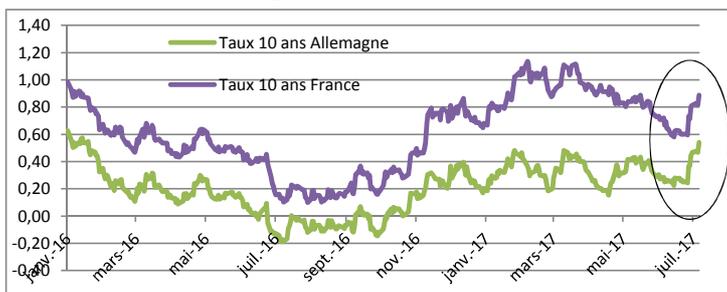
Marchés actions : Eurostoxx 50 à **3 477 pts** ⬇️ **-1,6%** sur 1 sem. CAC 40 à **5 180 pts** ⬇️ **-1,4%** sur 1 sem.

• Aux Etats-Unis, les dernières semaines ont été dominées par la forte volatilité sur les valeurs technologiques, qui ont atteint une valorisation élevée. L'indice Nasdaq a ainsi reculé de 0,94% sur le mois de juin, enregistrant sa première perte mensuelle depuis le mois d'octobre 2016. Par ailleurs, les trois grands indices américains restent toutefois en forte hausse au premier semestre 2017 : Nasdaq + 14%, Dow Jones et S&P 500 + 8%.

Matières premières : Brent à **47,8 \$ le baril** ⬆️ **1,0%** sur 1 sem. Once d'or à **1227 \$** ⬇️ **-1,8%** sur 1 sem.

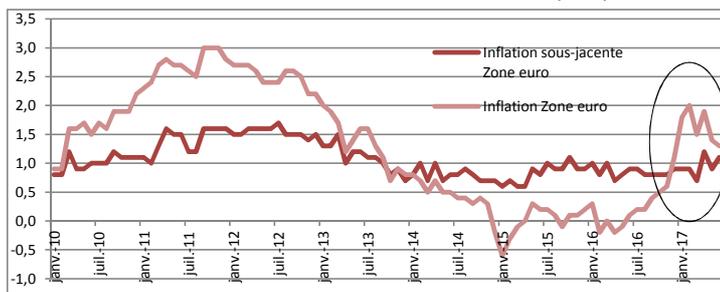
Graphiques de la semaine

Evolution du taux des obligations françaises et allemandes à 10 ans (en %)



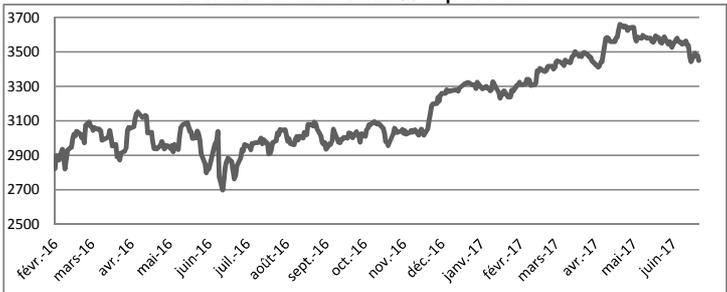
Source données : Bloomberg

Evolution de l'inflation annuelle dans la Zone euro (en %)



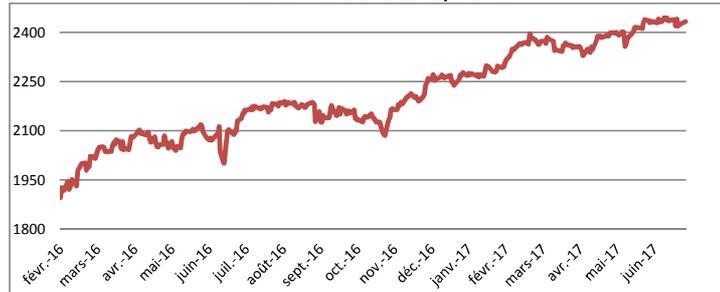
Source données : Bloomberg

Evolution de l'Eurostoxx 50 depuis 1 an



Source données : Bloomberg

Evolution du S&P 500 depuis 1 an



Source données : Bloomberg

Indicateurs de marché

mercredi 5 juillet 2017

| | Cours clôt. | Var./mois | Var. / 31/12/16 | Var. 1 an |
|---------------------------|-------------|-----------|-----------------|-----------|
| Indices boursiers | | | | |
| CAC 40 | 5 180 | -2,4% | 6,5% | 24,4% |
| Eurostoxx50 | 3 478 | -2,8% | 5,7% | 23,7% |
| S&P 500 | 2 433 | 0,1% | 8,7% | 16,5% |
| FTSE | 7 368 | -2,1% | 3,1% | 12,6% |
| Dow Jones | 21 478 | 1,6% | 8,7% | 20,4% |
| Nasdaq 100 | 5 649 | -3,6% | 16,1% | 28,1% |
| Nikkei 225 | 20 082 | -0,4% | 5,1% | 27,3% |
| MSCI G7 (€) | 173 | -1,3% | 1,4% | 14,3% |
| MSCI Emerging Market (\$) | 1 010 | -0,8% | 17,1% | 21,4% |
| Change | | | | |
| EUR/USD | 1,135 | 0,9% | 7,9% | 2,5% |
| EUR/GBP | 0,878 | 0,6% | 2,8% | 3,2% |
| EUR/JPY | 128,6 | 3,4% | 4,6% | 14,1% |
| EUR/CHF | 1,094 | 0,8% | 2,1% | 1,2% |
| Matières premières | | | | |
| Or (\$/once) | 1 227 | -4,1% | 7,4% | -9,6% |
| Brent (\$/baril) | 47,8 | -3,4% | -15,9% | -0,4% |
| WTI (\$/baril) | 45,1 | -6,3% | -16,0% | -3,2% |
| Cuivre (\$/tonne) | 5 841 | 4,0% | 5,5% | 21,3% |
| CRB Index | 448 | 2,8% | 5,8% | 8,3% |

Taux d'intérêt

| Euro | Taux | Var. |
|------------------------|------|---------|
| EONIA | | -0,36% |
| Euribor 1 mois | | -0,37% |
| Euribor 3 mois | | -0,331% |
| Euribor 6 mois | | -0,27% |
| Euribor 12 mois | | -0,16% |
| CM Swap 1 an | | -0,30% |
| CM Swap 5 ans | | 0,28% |
| CM Swap 10 ans | | 0,94% |
| CM Swap 20 ans | | 1,51% |
| OAT 10 ans | | 0,82% |
| Taux 10 ans Allemagne | | 0,47% |
| Taux 10 ans Etats-Unis | | 2,32% |
| Taux 10 ans Espagne | | 1,56% |
| Taux 10 ans Italie | | 2,16% |
| OAT 30 ans | | 1,78% |

Taux d'intérêt - France

| | |
|-----------------|-------|
| Taux Livret A | 0,75% |
| TMO au 31/12/16 | 1,00% |

Anticipations des marchés : taux de refinancement BCE & Euribor 3 mois

| | Taux Refi. | Euribor 3 mois |
|----------|------------|----------------|
| 06/07/17 | 0,00% | -0,330% |
| sept-17 | 0,00% | -0,323% |
| déc-17 | 0,00% | -0,305% |
| mars-18 | 0,00% | -0,215% |

Rédaction : R. Méar, R. Cuinat-Guerraz - sdm.strategie@arkea.com

Société anonyme coopérative de crédit à capital variable et de courtage d'assurances (n°ORIAS 07 025 585) - SIREN 775 577 018 RCS Brest.

Siège social : 1 rue Louis Lichou - 29480 Le Relecq Kerhuon.

Cette note d'information a été réalisée à partir de sources dignes de foi. Ce document ne constitue en aucun cas une offre, un conseil, une recommandation ou une incitation de transaction ou de stratégie. Il est recommandé d'effectuer une revue indépendante et d'arriver à ses propres conclusions concernant leurs avantages économiques et leurs risques.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.