



DIRECTION DES ETUDES ECONOMIQUES

Sommaire

Zone euro

Optimisme prudent

La situation économique continue de s'améliorer en zone euro, mais les pressions inflationnistes sont faibles, voire inexistantes. Nous continuons de prévoir une politique monétaire durablement accommodante.

► Page 2

Royaume-Uni

Aux urnes !

Theresa May fait le pari d'élargir sa majorité parlementaire. Il s'agit de resserrer les rangs avant le début des négociations en vue du Brexit. Toute élection comporte un risque. Les Britanniques pourraient choisir de faire, une fois de plus, mentir les sondages...

► Page 3

Revue des marchés

► Page 4

Synthèse des prévisions

► Page 5

A retrouver dans

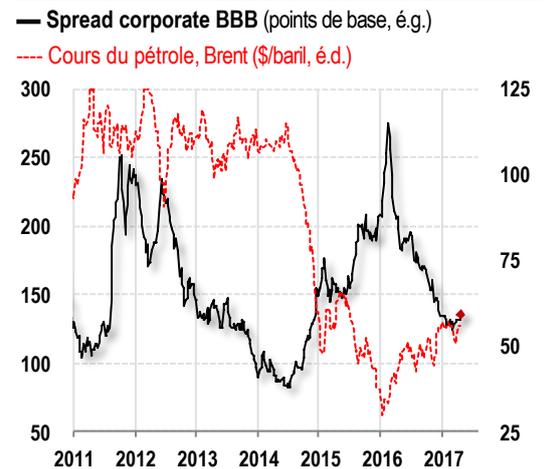


« Effet Trump » ou effet pétrole ?

■ La remontée des prix du pétrole n'est pas étrangère au rebond de l'investissement américain ■ « L'effet Trump » se dissipe

La situation économique aux Etats-Unis reste favorable en ce début d'année 2017. Le marché du travail a créé plus d'un demi-million d'emplois au cours des trois derniers mois, contribuant à faire baisser le taux de chômage à 4,5%, son plus bas niveau depuis dix ans. Les mises en chantier ont progressé, au même titre que les commandes de biens d'équipement, ce qui laisse envisager des chiffres d'investissement assez solides. Cette bonne séquence ne saurait toutefois se résumer à un simple « effet Trump ». Elle obéit surtout à des facteurs externes. Les entreprises américaines doivent, d'abord, répondre à un accroissement de la demande globale. Les importations en provenance des zones émergentes s'inscrivent, en effet, en forte hausse, ce qui peut en partie s'expliquer par la politique expansionniste de la Chine. La hausse des cours mondiaux du pétrole profite ensuite à l'industrie du gaz et du pétrole de schistes, qui a abaissé ses points morts et redevient rentable. De fait, la production d'énergie américaine ainsi que le nombre de forages s'inscrivent en forte hausse. Ce retour à meilleure fortune a pour effet de faire baisser les *spreads* (écarts de taux d'intérêt), ce qui contribue aussi à la reprise de l'investissement (graphique).

ETATS-UNIS, PETROLE VS TAUX D'INTERET



Sources: Thomson, Réserve fédérale

L'ESSENTIEL SUR LES MARCHES

Semaine du 14-4-17 au 20-4-17

↗ CAC 40	5 071	▶ 5 078	+0.1 %
↗ S&P 500	2 329	▶ 2 356	+1.2 %
↘ Volatilité (VIX)	16.0	▶ 14.2	-1.8 %
↘ Euribor 3m (%)	-0.33	▶ -0.33	-0.1 pb
↘ Libor \$ 3m (%)	1.16	▶ 1.16	-0.3 pb
↘ OAT 10a (%)	0.92	▶ 0.86	-6.2 pb
↗ Bund 10a (%)	0.19	▶ 0.25	+5.9 pb
↗ US Tr. 10a (%)	2.23	▶ 2.24	+1.3 pb
↗ Euro vs dollar	1.06	▶ 1.08	+1.3 %
↘ Or (once, \$)	1 286	▶ 1 283	-0.2 %
↘ Pétrole (Brent, \$)	56.0	▶ 53.0	-5.3 %

Source : Thomson Reuters