



DIRECTION DES ETUDES ECONOMIQUES

Sommaire

Emergents

Prudence justifiée

Le monde émergent n'a guère pâti de « l'effet Trump ». Malgré l'augmentation des taux longs américains, le coût de financement en dollar des entreprises est à un plus bas historique ; les cours du pétrole et des métaux ont continué de se redresser et les échanges extérieurs retrouvent des couleurs. Tout s'annonce-t-il donc pour le mieux ? Pas si sûr, au regard de la mosaïque des risques potentiels.

► Page 2

Turquie

Une équation complexe

La croissance économique a flanché au deuxième semestre 2016, en lien avec la tentative de putsch de juillet. Les inquiétudes politiques et sécuritaires devraient continuer de peser sur la confiance des agents économiques et des investisseurs, la livre turque et l'activité économique en 2017.

► Page 3

Revue des marchés

► Page 5

Synthèse des prévisions

► Page 6

A retrouver dans



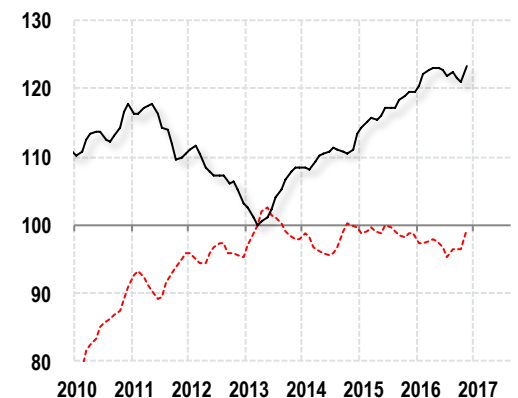
Et si l'UE intensifiait ses liens ?

■ L'Union européenne renforce ses échanges... ■ ... et voit son économie s'animer ■ L'Angleterre décide cependant d'en sortir

Comme un pied de nez à l'eurosepticisme ambiant, le climat des affaires s'améliore chaque jour un peu plus sur le Vieux Continent, tout particulièrement dans l'industrie. L'indice des directeurs d'achat y a dépassé les 55 points en janvier, signe d'une production dynamique. L'embellie se prolonge. Elle est à la fois générale (elle va de l'Allemagne à l'Espagne) et endogène. Ainsi le commerce intra-Union européenne se renforce-t-il, alors qu'il a tendance à marquer le pas avec le reste du monde (graphique). Le découplage est inédit ; il témoigne d'une forme de polarisation des échanges, après plusieurs décennies de globalisation. De fait, le marché unique reprend du poids : il absorbe 64% des exportations des (toujours) Vingt-Huit en 2016, contre 62% en 2013. Face aux velléités protectionnistes de la nouvelle administration américaine, ses 500 millions de consommateurs vont plus que jamais compter pour qui souhaite commercer dans un cadre organisé. L'Angleterre, qui vient d'entériner sa décision de quitter l'Union, choisit pourtant de s'en éloigner. Reste à savoir où elle souhaite aller.

DYNAMIQUE A L'INTERIEUR

— Exportations intra-UE (volume, 2013=100)
--- Exportations extra-UE (volume, 2013=100)



Source: Eurostat

L'ESSENTIEL SUR LES MARCHES

Semaine du 3-2-17 au 9-2-17

↗ CAC 40	4 825	▶ 4 826	+0,0 %
↗ S&P 500	2 297	▶ 2 308	+0,5 %
↘ Volatilité (VIX)	11,0	▶ 10,9	-0,1 %
↗ Euribor 3m (%)	-0,33	▶ -0,33	+0,0 pb
↘ Libor \$ 3m (%)	1,03	▶ 1,03	-0,0 pb
↘ OAT 10a (%)	1,07	▶ 0,98	-9,3 pb
↘ Bund 10a (%)	0,41	▶ 0,31	-10,2 pb
↘ US Tr. 10a (%)	2,49	▶ 2,41	-8,1 pb
↘ Euro vs dollar	1,08	▶ 1,07	-1,2 %
↗ Or (once, \$)	1 218	▶ 1 235	+1,4 %
↘ Pétrole (Brent, \$)	57,0	▶ 55,6	-2,6 %

Source : Thomson Reuters