



Sommaire

Global

2017 : une année décisive pour les négociations sur le climat

En novembre 2016, l'accord de Paris sur le climat entrainé en vigueur et les pays décidaient même d'en accélérer la mise en œuvre. Cependant, la présidence de Trump jette une ombre sur la capacité d'avancer.

► Page 2

Zone euro

Du mieux sur le marché du travail

Le marché du travail poursuit son redressement, mais les conséquences de la grande récession ne sont pas effacées.

► Page 4

Revue des marchés

► Page 6

Synthèse des prévisions

► Page 7

A retrouver dans



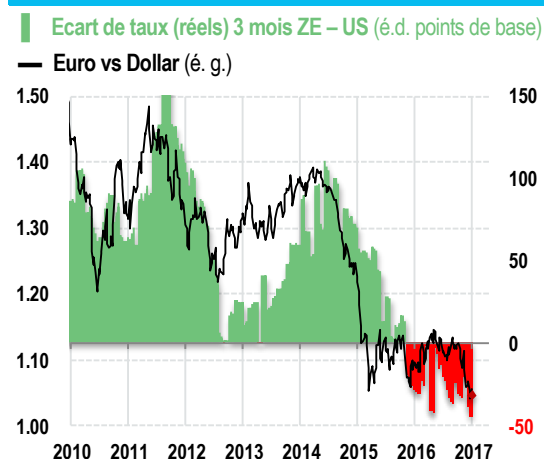
Un euro faible pour longtemps

■ L'euro à nouveau très bas contre le dollar ■ Une situation qui devrait perdurer...

A moins de 1,05 dollar le 5 janvier, l'euro s'échange contre la monnaie américaine à l'un de ses plus bas niveaux depuis quinze ans. Il est aussi largement sous-évalué par rapport à sa parité de pouvoir d'achat (1,30 dollar), une situation qui avantage les exportateurs européens et devrait se prolonger.

En cause, les politiques monétaires en complet déphasage de la Réserve fédérale des Etats-Unis (Fed) et de la Banque centrale européenne (BCE). Alors que l'une a enclenché le relèvement de ses taux directeurs, l'autre maintient résolument sous l'étiage de zéro le loyer de l'argent. Pendant moderne de la planche à billets, la politique d'assouplissement quantitatif s'est interrompue en octobre 2014 outre-Atlantique, tandis qu'elle se prolonge au rythme de 80 milliards d'euros par mois (bientôt 60) en zone euro. Conséquence, l'écart de rémunération, déjà record, qui préside à l'affaiblissement de la monnaie unique, se creuse encore (graphique).

EURO-DOLLAR VS ECARTS DE TAUX



Source : Thomson Datastream

L'ESSENTIEL SUR LES MARCHES

Semaine du 30-12-16 au 5-1-17

↗ CAC 40	4 862	► 4 901	+0.8 %
↗ S&P 500	2 239	► 2 269	+1.3 %
↘ Volatilité (VIX)	14.0	► 11.7	-2.4 %
↘ Euribor 3m (%)	-0.32	► -0.32	-0.2 pb
↗ Libor \$ 3m (%)	1.00	► 1.01	+0.7 pb
↗ OAT 10a (%)	0.69	► 0.82	+13.1 pb
↗ Bund 10a (%)	0.11	► 0.16	+5.4 pb
↘ US Tr. 10a (%)	2.45	► 2.37	-7.8 pb
↗ Euro vs dollar	1.05	► 1.06	+0.5 %
↗ Or (once, \$)	1 157	► 1 184	+2.3 %
↘ Pétrole (Brent, \$)	56.7	► 56.2	-1.0 %

Source : Thomson Reuters