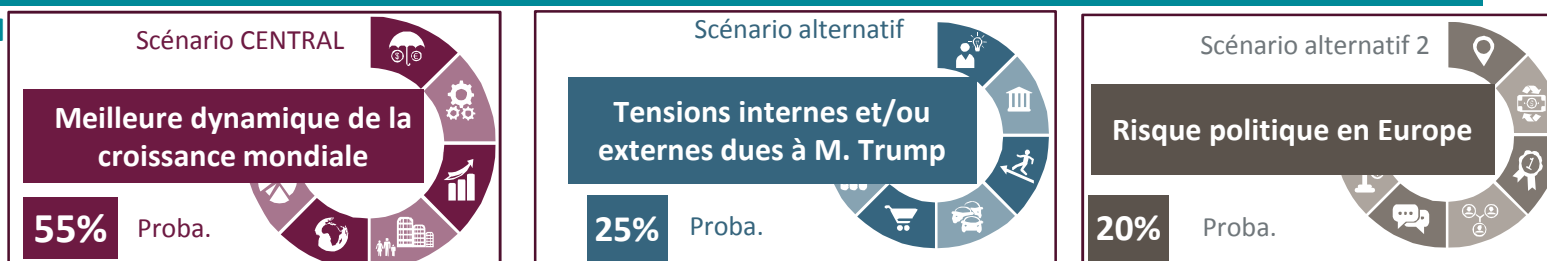


Allocation d'actifs : définition des scénarios – janvier 2017

Les scénarios du mois dernier :



Le scénario central :

- Les dernières statistiques soulignent une activité soutenue, et montrent notamment un marché du travail résistant, un secteur de la construction vigoureux et des prix en accélération, pratiquement tous les indicateurs dépassant désormais 2 %. Même le salaire horaire moyen accélère. La Réserve fédérale dit, implicitement au moins, dépendre de la politique économique mise en place par D. Trump. Selon les derniers « dots », elle anticipe 3 hausses de taux pour 2017, ce qui nous apparaît comme un minimum.
- La **conjoncture européenne s'est améliorée au T4**, la croissance devrait être meilleure qu'attendu et la croissance totale pour l'année 2016 devrait atteindre +1,6% ou +1,7%. Le Brexit n'a eu pour l'instant qu'un effet très limité, voire aucun. Le risque politique italien semble avoir diminué, la sujet d'élections législatives n'étant plus d'actualité. Toutefois, le sujet du sauvetage des banques demeure un point important de l'actualité des marchés. Les risques politiques reviendront à l'ordre du jour pour les présidentielles françaises en mai. Le sujet du Brexit est à suivre à court terme avec la notification de l'article 50 avant le mois d'avril et le début des négociations entre le RU et l'UE.
- Le **Japon** montre des signes d'amélioration, avec des enquêtes de conjoncture mieux orientées et une hausse des exportations. L'acquis de croissance est de 0,9%. En revanche, pas d'amélioration sensible du côté des anticipations d'inflation des ménages. L'inflation reste négative. Le gouvernement a annoncé un budget supplémentaire significatif de prime abord, dont l'impact économique pourrait être au final limité. La BoJ a modifié la nature de son assouplissement monétaire en visant le contrôle de la courbe des taux. Elle a annoncé augmenter ses rachats de dette, afin d'atteindre son objectif de taux long à 0. Elle devrait maintenir sa politique accommodante tout au long de l'année 2017.

Les risques :

- **Les risques politiques** ont diminué à court terme pour les pays périphériques. Mais ils reviendront rapidement avec les présidentielles françaises. A très court terme, c'est toujours le problème des banques italiennes qui domine. Les premières tensions entre le RU et l'UE dans le cadre du Brexit sont à suivre.
- En **Chine**, les données vont être plus difficiles à lire dans les 2 prochains mois en raison du nouvel an lunaire.
- **Les premières mesures de D. Trump** sont attendues et pourront avoir des conséquences négatives sur les émergents, notamment celles sur la remise en cause des accords commerciaux. Attention également à l'évolution du dollar et des taux.

Sommaire

■ A retenir / à surveiller	3
■ Pays développés :	
– Prévisions de croissance, de taux et d'inflation.....	4
– Conjoncture Etats-Unis.....	8
– Conjoncture Zone –euro.....	10
– Conjoncture Royaume-Uni	13
– Conjoncture Japon.....	14
■ Pays émergents :	
– Actualités Emergents.....	16
– Conjoncture BRESIL	17
– Conjoncture RUSSIE	19
– Conjoncture INDE	21
– Conjoncture CHINE	23
– Prévisions de croissance et d'inflation dans les pays émergents.....	25
– Emergents / devises.....	28
– Emergents / Politique monétaire.....	29
– Emergents / CDS 5 ans	30
■ Pétrole	31

L'investiture de D. Trump et ses premières annonces

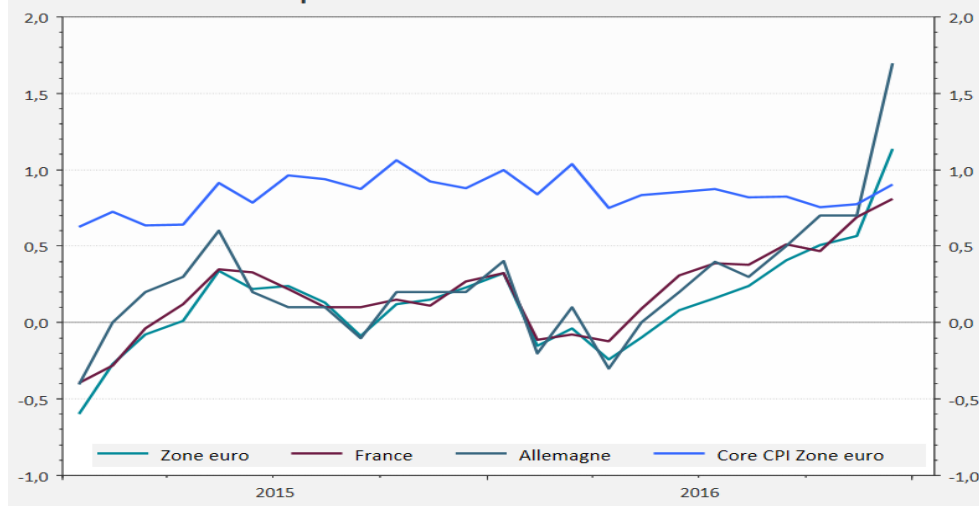


Le discours de T. May et sa ligne « dur » au sujet du brexit

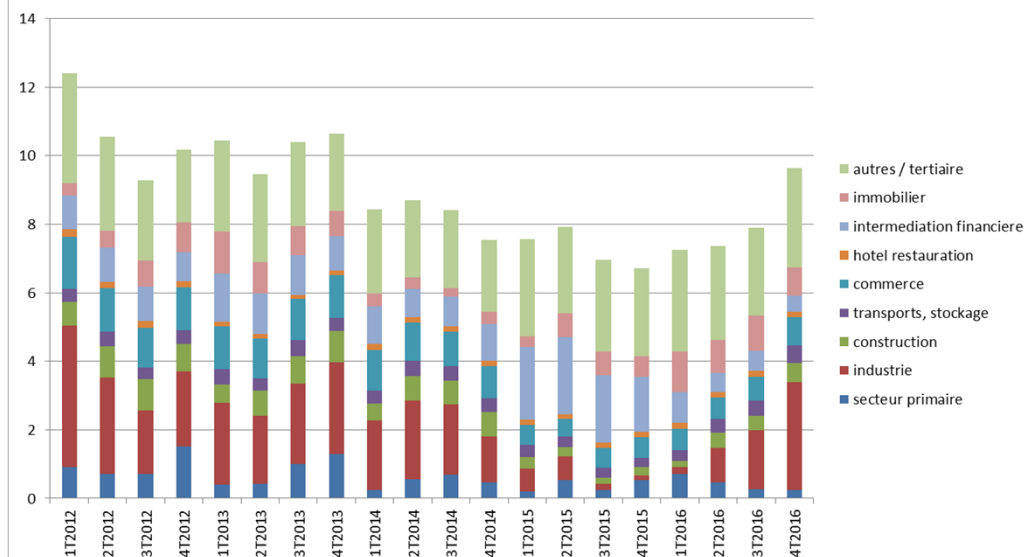


Le rebond de l'inflation en zone euro

Comparaison des taux annuels d'inflation



Contributions à la croissance nominale en Chine



A surveiller:

- La mise en œuvre du sauvetage de Monte dei Paschi
- Les premières mesures de D. Trump.
- La mise en œuvre effective de l'accord des pays producteurs de pétrole sur la réduction de la production
- L'avancée des discussions sur le Brexit

Croissance

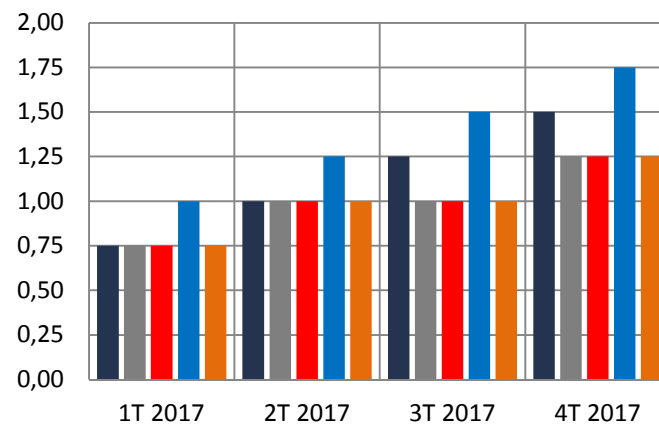
	ETATS-UNIS					ZONE EURO					JAPON				
	2014	2015	2016	2017	2018	2014	2015	2016	2017	2018	2014	2015	2016	2017	2018
Goldman Sachs	2,4	2,4	1,6	2,3	2,2	0,9	1,6	1,6	1,4	1,4	0,2	1,2	1,0	1,3	1,1
JP Morgan	2,4	2,4	1,6	2,1	1,8	0,9	1,6	1,6	1,5	1,5	0,2	1,2	1,1	1,6	0,7
Deutsche Bank	2,4	2,4	1,5	2,4	3,6	0,9	1,6	1,6	1,3	1,5	0,2	1,2	1,0	1,1	1,4
CPR AM	2,4	2,4	1,6	2,5	2,8	0,9	1,6	1,6	1,6	1,6	0,2	1,2	1,0	1,2	0,9
Consensus Bloomberg	2,4	2,4	1,6	2,3	2,4	0,9	1,6	1,6	1,5	1,5	0,2	1,2	1,2	1,1	1,0

Inflation

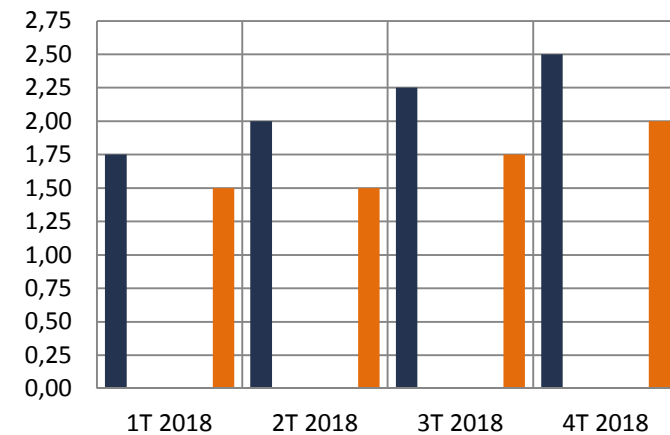
	ETATS-UNIS					ZONE EURO					JAPON				
	2014	2015	2016	2017	2018	2014	2015	2016	2017	2018	2014	2015	2016	2017	2018
Goldman Sachs	1,6	0,1	1,2	2,7	2,2	0,4	0,1	0,2	1,2	1,0	2,6	0,8	-0,3	0,4	0,6
JP Morgan	1,6	0,1	1,3	2,5	2,4	0,4	0,1	0,2	1,7	1,3	2,6	0,8	-0,1	0,6	0,7
Deutsche Bank	1,6	0,1	1,2	1,9	2,2	0,4	0,1	0,2	1,4	1,5	2,6	0,8	-0,3	1,0	1,2
CPR AM	1,6	0,1	1,3	2,4	1,8	0,4	0,1	0,2	1,3	1,4	2,6	0,8	-0,3	0,8	1,0
Consensus Bloomberg	1,6	0,1	1,3	2,4	2,4	0,4	0,1	0,2	1,4	1,4	2,6	0,8	-0,3	0,8	1,0

Taux directeurs US

Taux directeur US 2017



Taux directeur US 2018



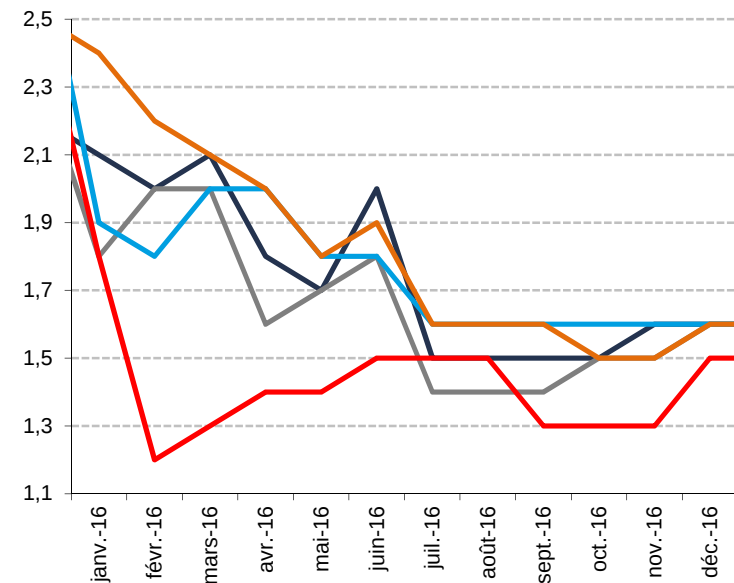
Goldman S. JPM DB CPR AM Consensus

ire de
nt

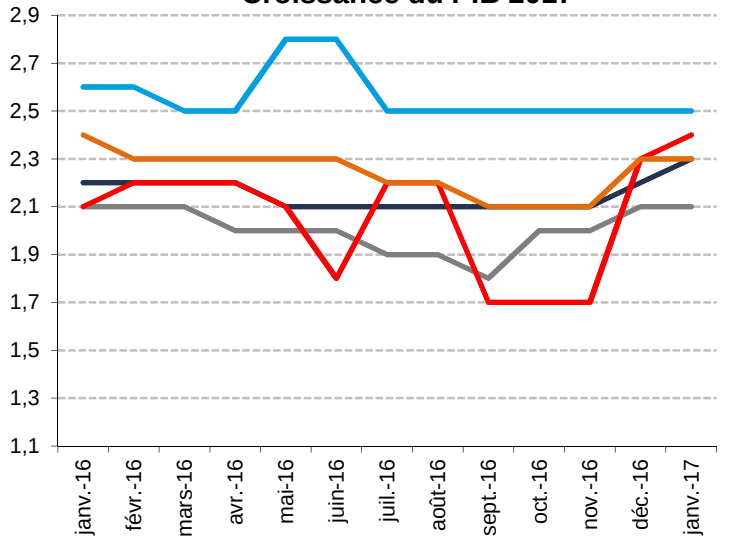
CORPORATE

Etats-Unis

Croissance du PIB 2016

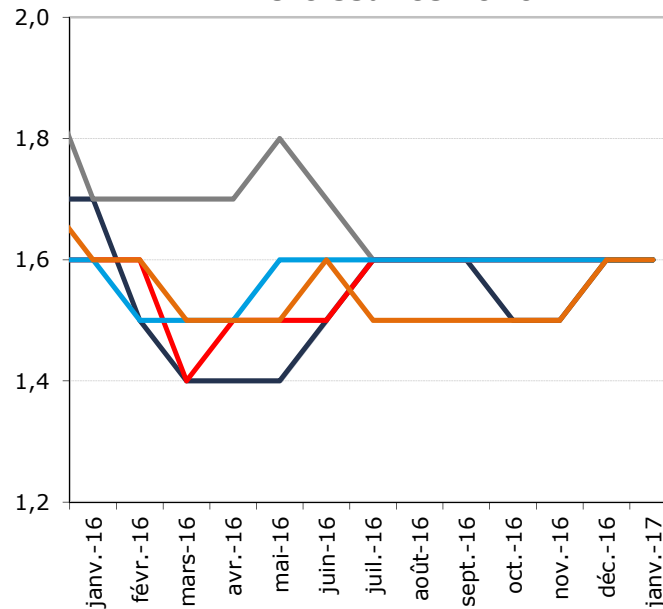


Croissance du PIB 2017

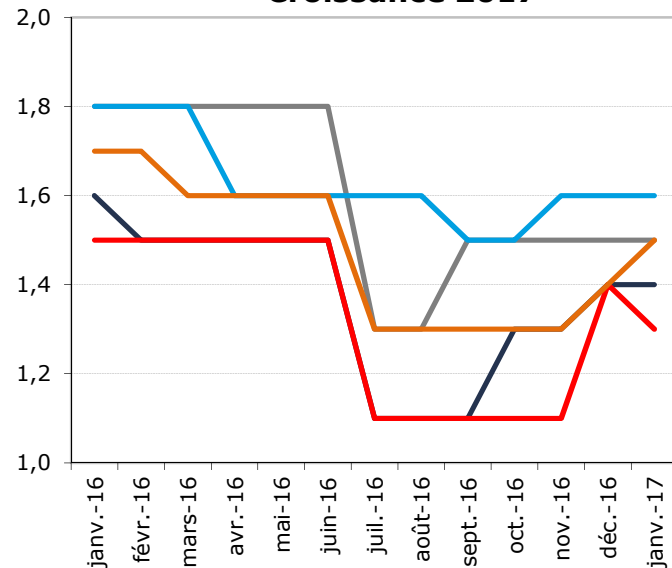


Zone euro

Croissance 2016

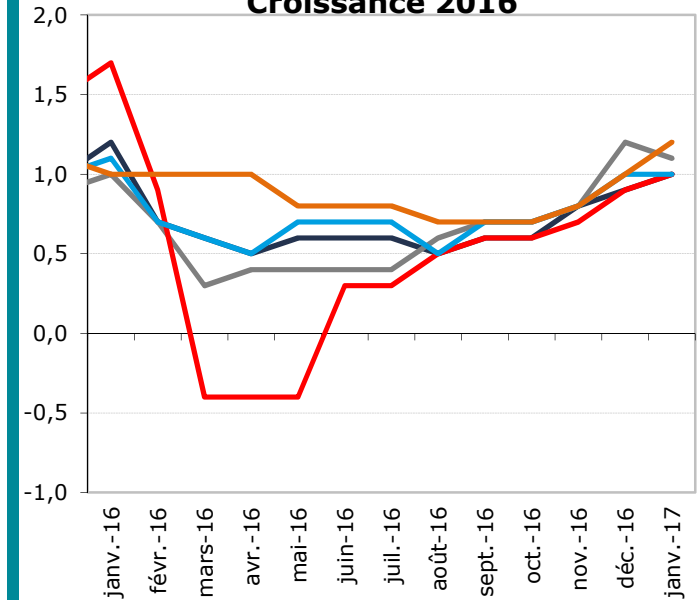


Croissance 2017

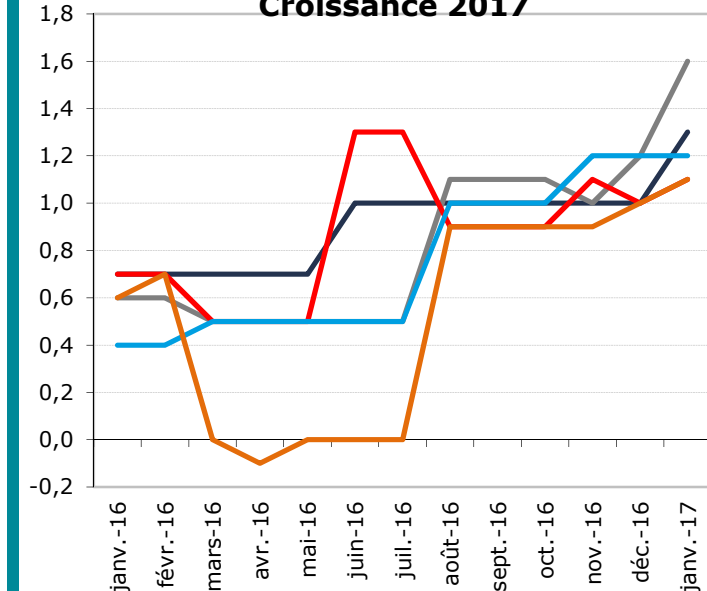


Japon

Croissance 2016



Croissance 2017



Goldman S.

JPM

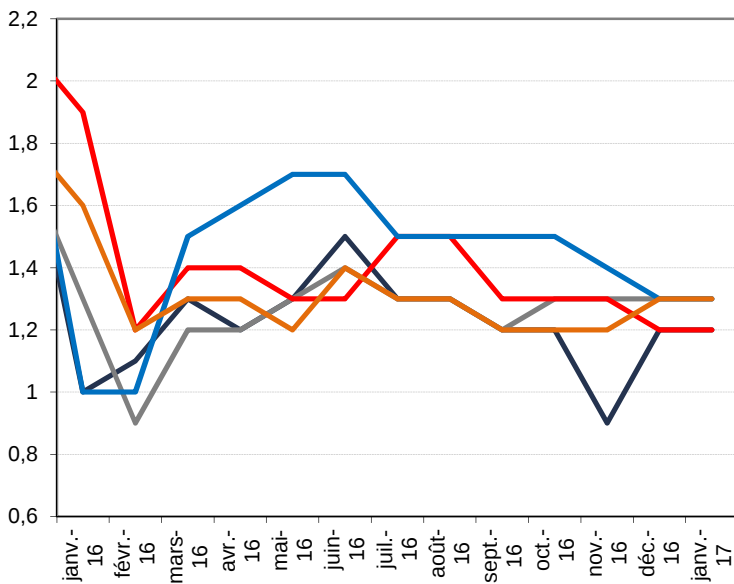
DB

CPR AM

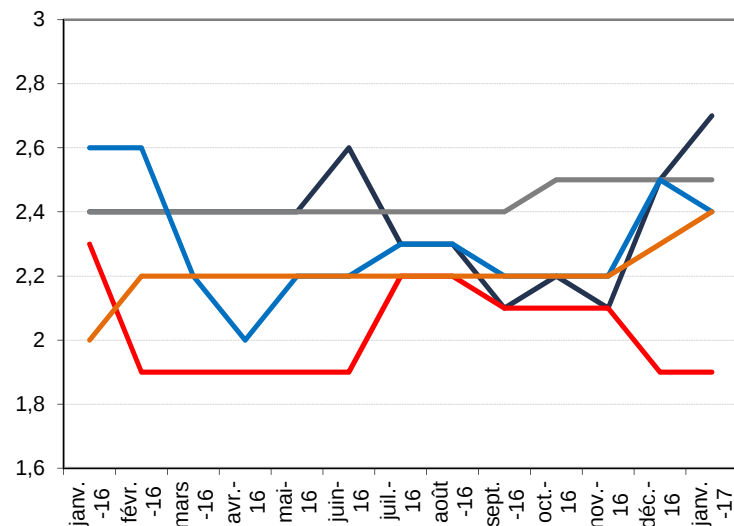
Consensus

Etats-Unis

inflation 2016

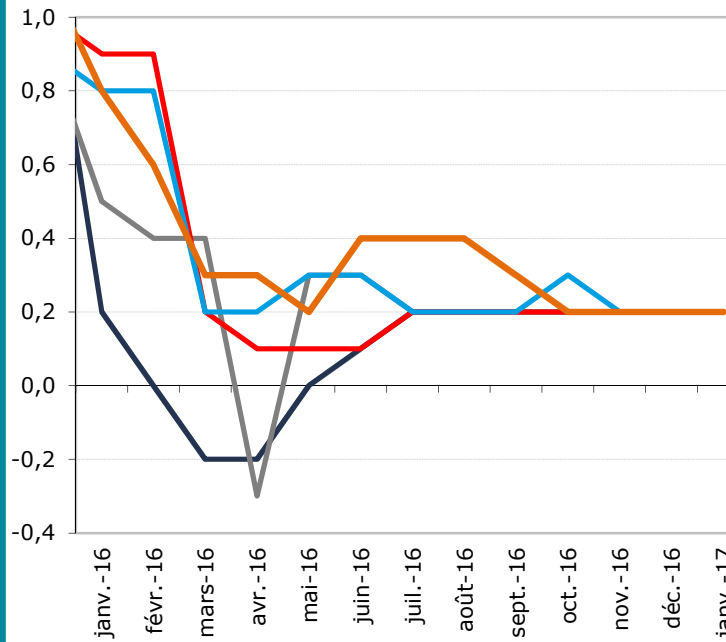


inflation 2017

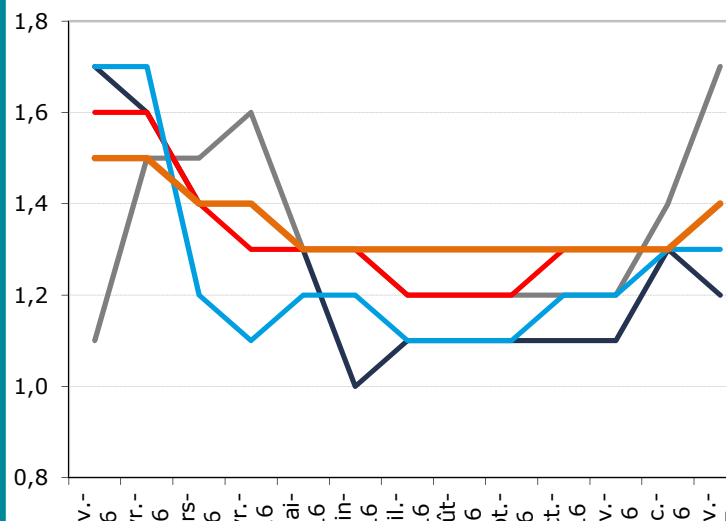


Zone euro

Inflation 2016

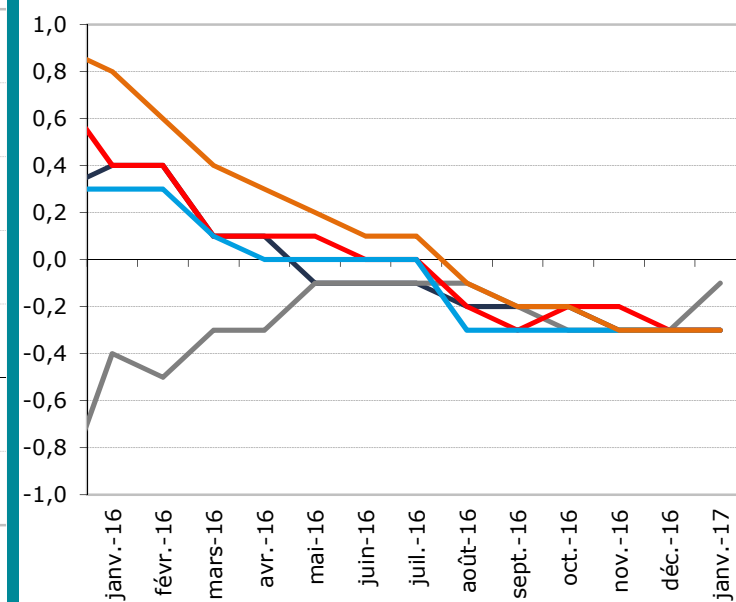


Inflation 2017

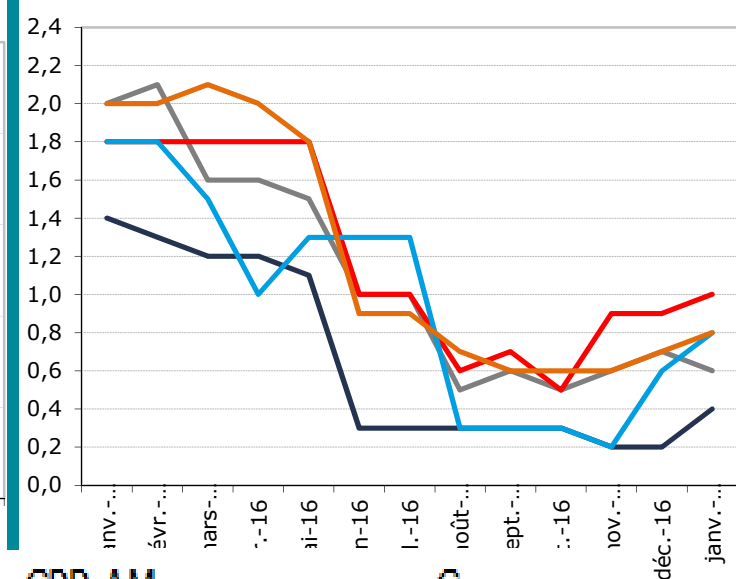


Japon

Inflation 2016



Inflation 2017



Goldman S.

JPM

DB

CPR AM

Consensus

Euro/dollar = 1,0543
Yen/dollar = 116,49
Pétrole = 52,36\$

Etats-Unis : INFLATION

	indice	m/m	a/a
janv.-16	236,9	0,2	1,3
févr.-16	237,1	0,1	1,0
mars-16	238,1	0,4	0,9
avr.-16	239,3	0,5	1,1
mai-16	240,2	0,4	1,1
juin-16	241,0	0,3	1,0
juil.-16	240,6	-0,2	0,9
août-16	240,8	0,1	1,1
sept.-16	241,4	0,2	1,5
oct.-16	241,7	0,1	1,6
nov.-16	241,4	-0,2	1,7
déc.-16	241,4	0,0	2,1
janv.-17	243,5	0,9	2,8
févr.-17	245,0	0,6	3,3
mars-17	245,5	0,2	3,1
avr.-17	246,0	0,2	2,8
mai-17	246,2	0,1	2,5
juin-17	245,5	-0,3	1,9
juil.-17	244,8	-0,3	1,8
août-17	245,0	0,1	1,7
sept.-17	246,3	0,5	2,0
oct.-17	247,3	0,4	2,3
nov.-17	247,1	-0,1	2,4
déc.-17	246,5	-0,2	2,1
janv.-18	247,8	0,5	1,8
févr.-18	249,3	0,6	1,7
mars-18	249,8	0,2	1,7
avr.-18	250,3	0,2	1,8
mai-18	250,5	0,1	1,8
juin-18	249,8	-0,3	1,8
juil.-18	249,2	-0,3	1,8
août-18	249,4	0,1	1,8
sept.-18	250,7	0,5	1,8
oct.-18	251,8	0,4	1,8
nov.-18	251,6	-0,1	1,8
déc.-18	251,1	-0,2	1,9

Moyennes annuelles

2014	1,6
2015	0,1
2016	1,3
2017	2,4
2018	1,8

Etats-Unis : INFLATION CORE

	indice	m/m	a/a
janv.-16	244,5	0,2	2,2
févr.-16	245,7	0,4	2,3
mars-16	246,4	0,4	2,2
avr.-16	247,0	0,2	2,1
mai-16	247,5	0,0	2,2
juin-16	247,8	0,0	2,2
juil.-16	247,7	0,1	2,2
août-16	248,3	0,2	2,3
sept.-16	248,7	0,2	2,2
oct.-16	249,2	0,3	2,1
nov.-16	249,2	0,1	2,1
déc.-16	249,1	-0,1	2,2
janv.-17	249,7	0,2	2,1
févr.-17	250,5	0,3	2,0
mars-17	251,5	0,4	2,1
avr.-17	251,8	0,1	1,9
mai-17	251,8	0,0	1,7
juin-17	251,8	0,0	1,6
juil.-17	252,1	0,1	1,7
août-17	252,6	0,2	1,7
sept.-17	253,2	0,2	1,8
oct.-17	253,9	0,3	1,9
nov.-17	254,0	0,0	1,9
déc.-17	253,7	-0,1	1,8
janv.-18	254,3	0,2	1,8
févr.-18	255,2	0,4	1,8
mars-18	256,1	0,4	1,9
avr.-18	256,5	0,1	1,9
mai-18	256,5	0,0	1,9
juin-18	256,6	0,0	1,9
juil.-18	256,8	0,1	1,9
août-18	257,4	0,2	1,9
sept.-18	258,1	0,3	1,9
oct.-18	258,9	0,3	2,0
nov.-18	259,0	0,1	2,0
déc.-18	258,7	-0,1	2,0

2014	1,7
2015	1,8
2016	2,2
2017	2,2
2018	2,2

Zone euro : INFLATION

	indice	m/m	a/a
janv.-16	98,7	-1,4	0,3
févr.-16	98,9	0,2	-0,2
mars-16	100,1	1,2	0,0
avr.-16	100,2	0,0	-0,2
mai-16	100,5	0,4	-0,1
juin-16	100,7	0,2	0,1
juil.-16	100,1	-0,6	0,2
août-16	100,2	0,1	0,2
sept.-16	100,6	0,4	0,4
oct.-16	100,9	0,2	0,5
nov.-16	100,8	-0,1	0,6
déc.-16	101,3	0,5	1,1
janv.-17	100,1	-1,2	1,4
févr.-17	100,5	0,3	1,6
mars-17	101,1	0,6	1,0
avr.-17	101,4	0,3	1,3
mai-17	101,6	0,2	1,1
juin-17	101,7	0,1	1,0
juil.-17	101,5	-0,2	1,4
août-17	101,6	0,1	1,4
sept.-17	101,9	0,3	1,3
oct.-17	102,1	0,2	1,2
nov.-17	102,2	0,1	1,4
déc.-17	102,5	0,4	1,2
janv.-18	101,5	-1,0	1,4
févr.-18	101,9	0,4	1,5
mars-18	102,5	0,6	1,5
avr.-18	102,9	0,3	1,4
mai-18	103,1	0,2	1,4
juin-18	103,2	0,1	1,4
juil.-18	102,9	-0,2	1,4
août-18	103,1	0,1	1,4
sept.-18	103,3	0,3	1,4
oct.-18	103,5	0,2	1,4
nov.-18	103,6	0,1	1,4
déc.-18	103,9	0,3	1,4

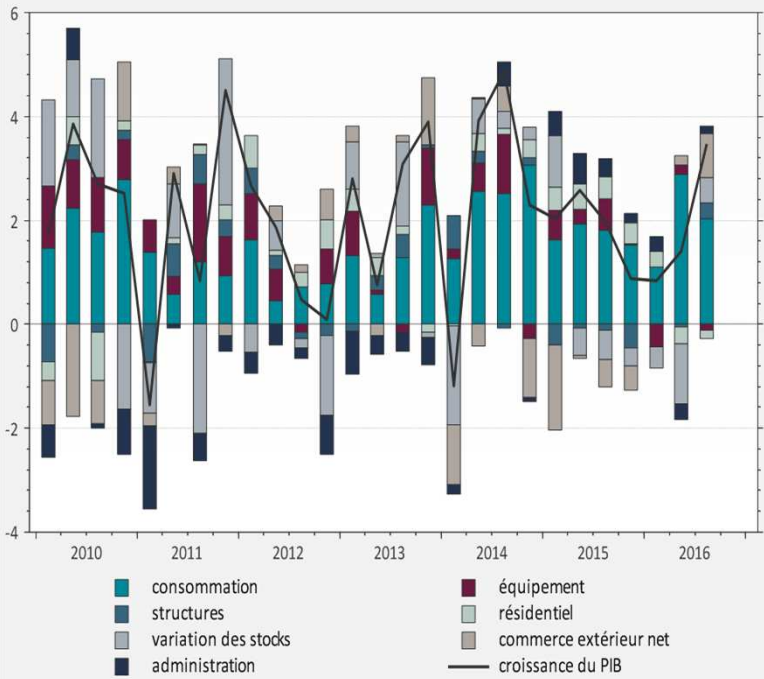
2014	0,4
2015	0,0
2016	0,2
2017	1,3
2018	1,4

Japon : INFLATION CORE

	indice	m/m	a/a
janv.-16	99,5	-0,5	0,0
févr.-16	99,4	-0,1	0,0
mars-16	99,5	0,1	-0,3
avr.-16	99,8	0,3	-0,4
mai-16	99,9	0,1	-0,4
juin-16	99,8	-0,1	-0,4
juil.-16	99,6	-0,2	-0,5
août-16	99,6	0,0	-0,5
sept.-16	99,6	0,0	-0,5
oct.-16	99,8	0,2	-0,3
nov.-16	99,8	0,0	-0,3
déc.-16	99,9	0,1	-0,1
janv.-17	99,5	-0,4	0,0
févr.-17	99,5	0,0	0,1
mars-17	99,9	0,4	0,4
avr.-17	100,4	0,5	0,6
mai-17	100,6	0,2	0,7
juin-17	100,6	0,0	0,8
juil.-17	100,5	-0,1	0,9
août-17	100,6	0,0	1,0
sept.-17	100,9	0,3	1,3
oct.-17	101,0	0,1	1,2
nov.-17	101,0	0,0	1,2
déc.-17	101,1	0,0	1,2
janv.-18	100,7	-0,4	1,2
févr.-18	100,6	-0,1	1,1
mars-18	100,9	0,3	1,0
avr.-18	101,4	0,5	1,0
mai-18	101,6	0,2	1,0
juin-18	101,6	0,0	1,0
juil.-18	101,6	-0,1	1,0
août-18	101,6	0,1	1,0
sept.-18	101,9	0,3	1,0
oct.-18	102,1	0,1	1,0
nov.-18	102,1	0,0	1,0
déc.-18	102,1	0,1	1,0

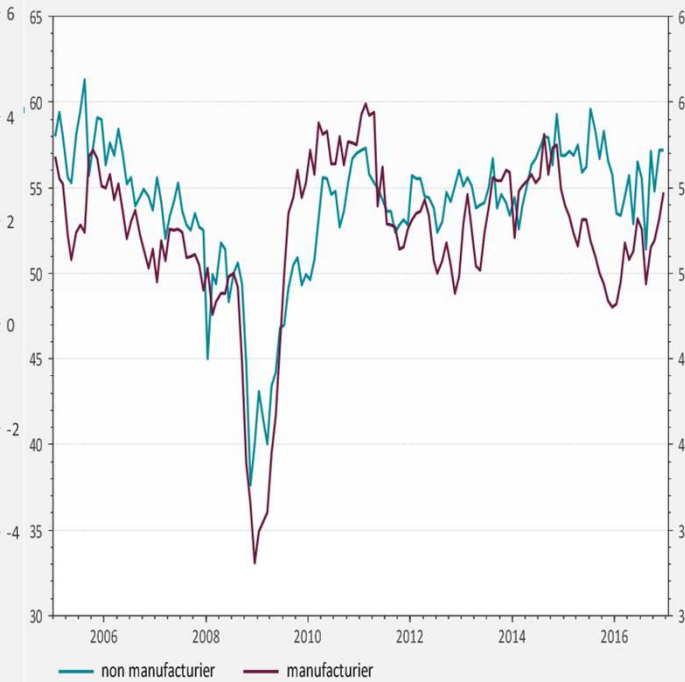
2014	2,6
2015	0,5
2016	-0,3
2017	0,8
2018	1,0

Croissance du PIB et contributions



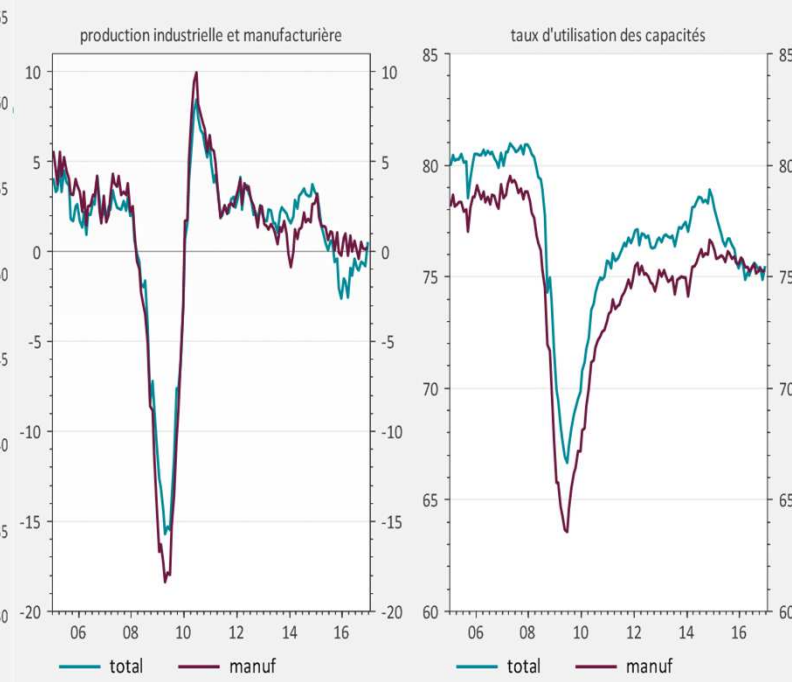
Source: Thomson Reuters Datastream

ISM



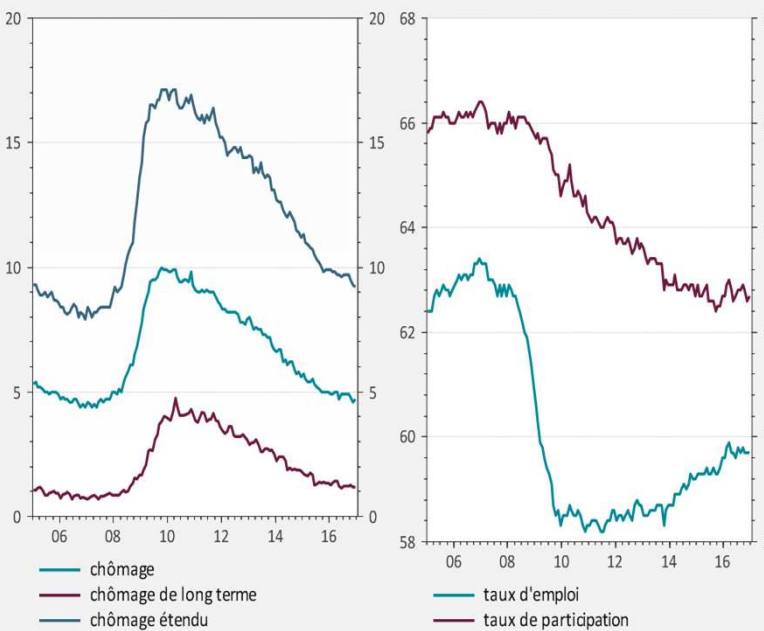
Source: Thomson Reuters Datastream

production et taux d'utilisation des capacités



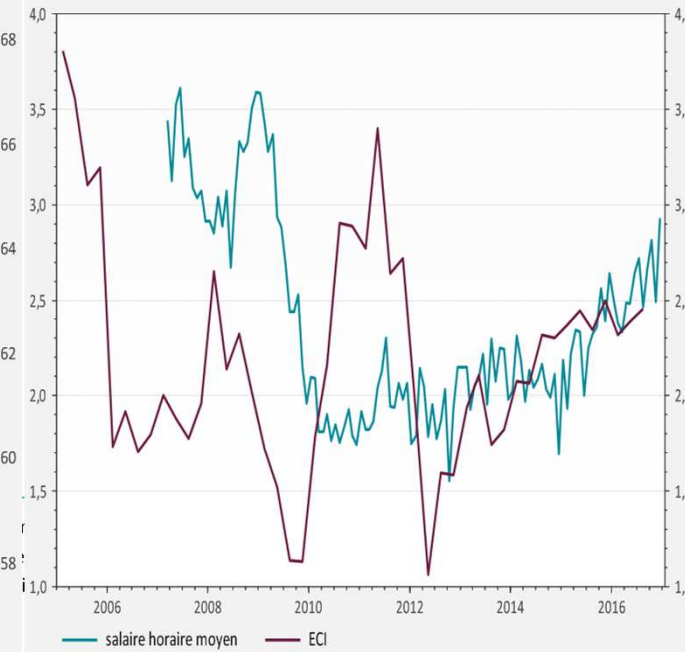
Source: Thomson Reuters Datastream

marché de l'emploi



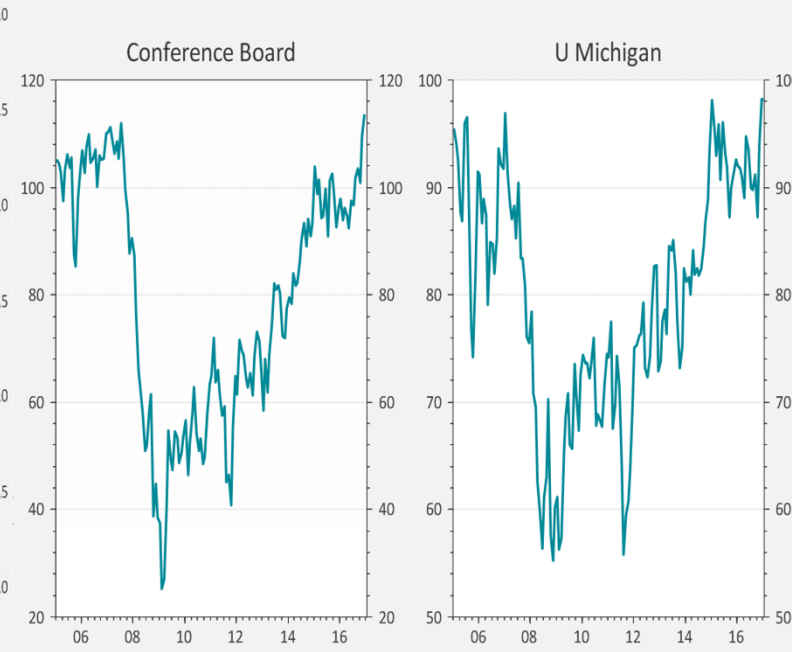
Source: Thomson Reuters Datastream

mesures du salaire



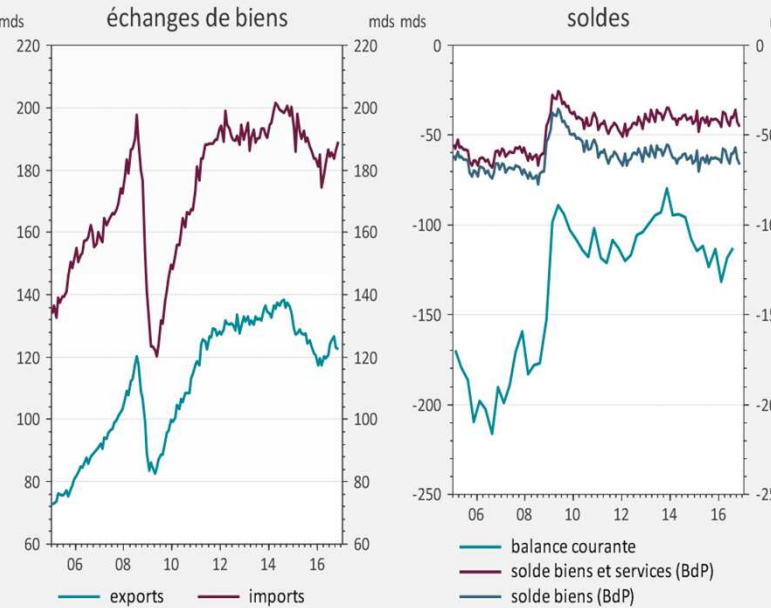
Source: Thomson Reuters Datastream

confiance des ménages

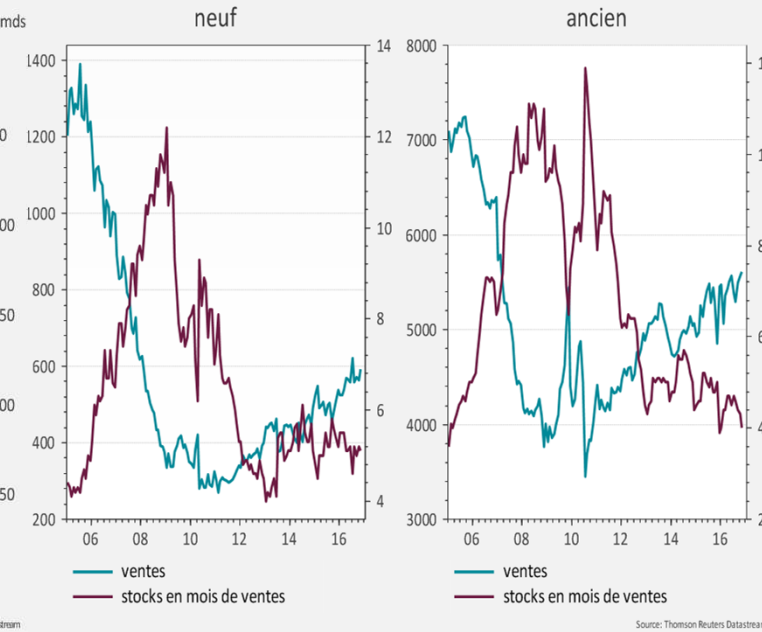


Source: Thomson Reuters Datastream

échanges extérieurs



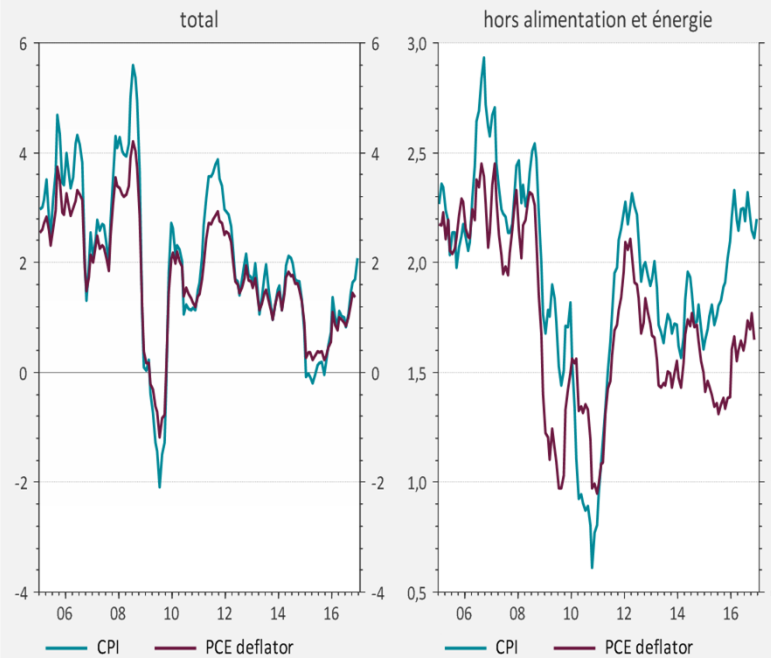
marché du logement



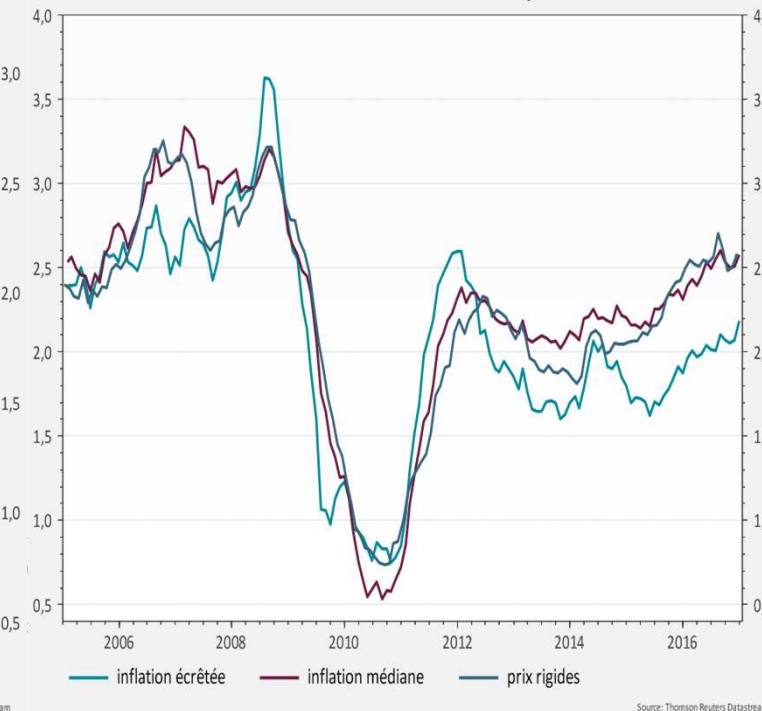
Logement aux Etats-Unis



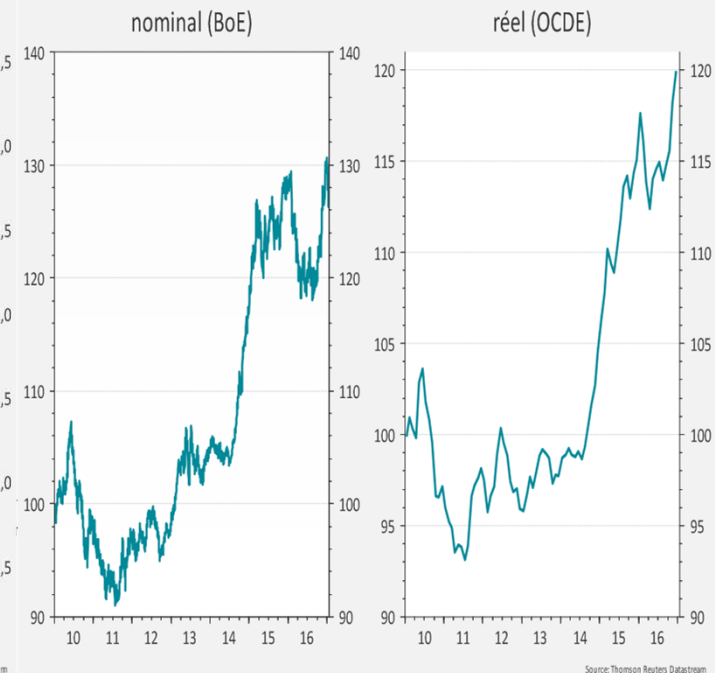
inflation totale et sous-jacente

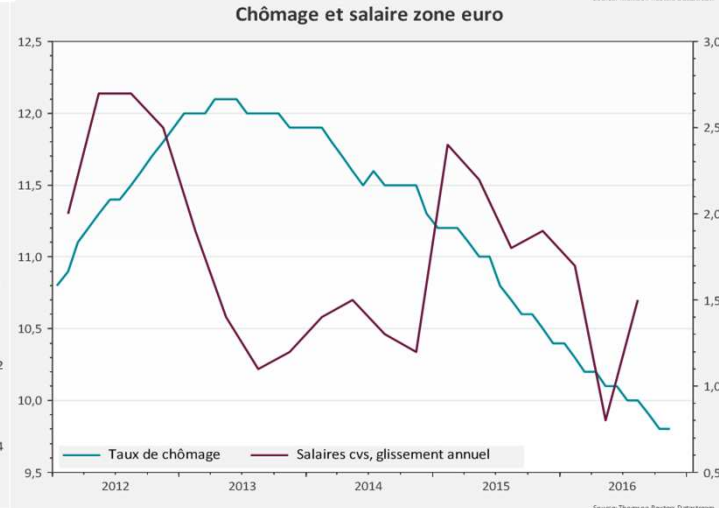
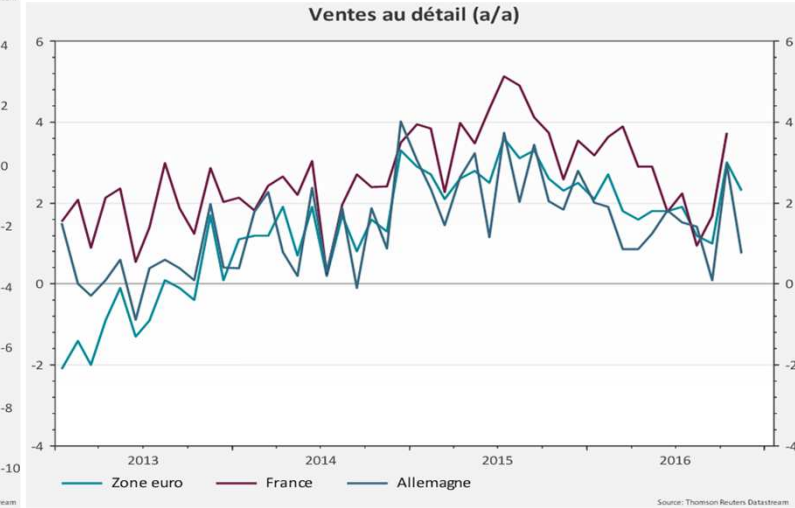
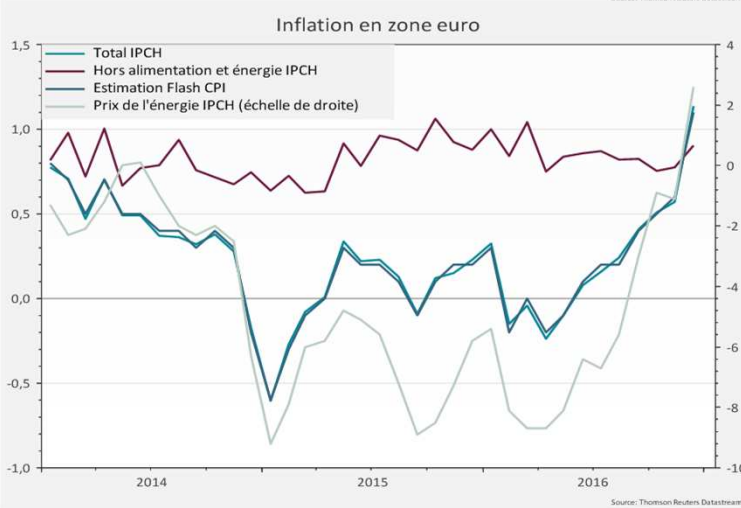
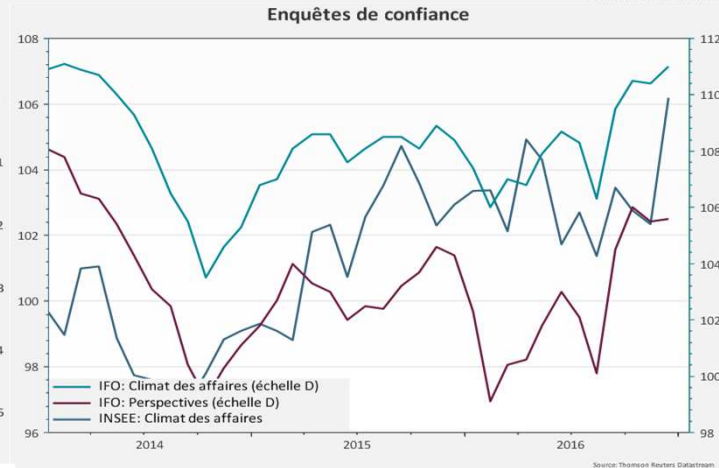
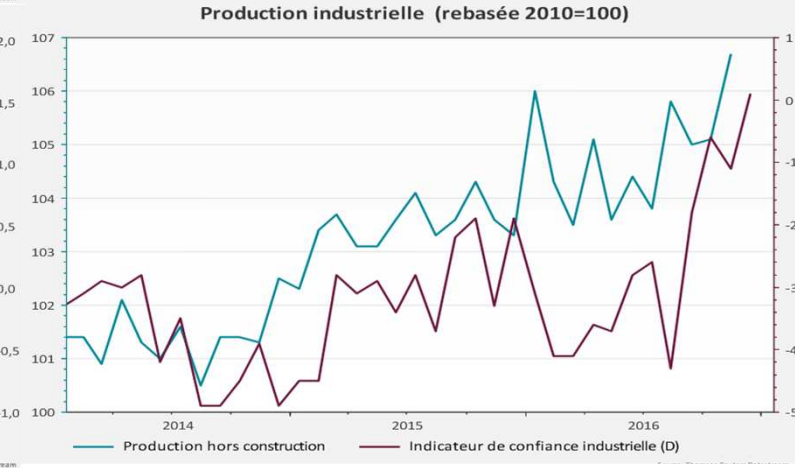
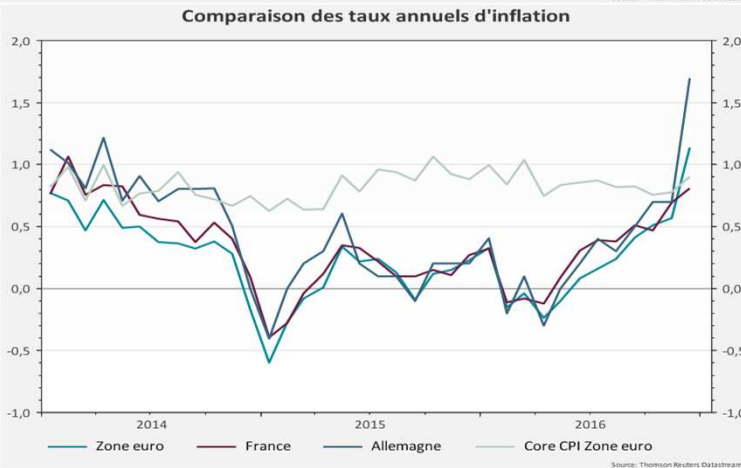
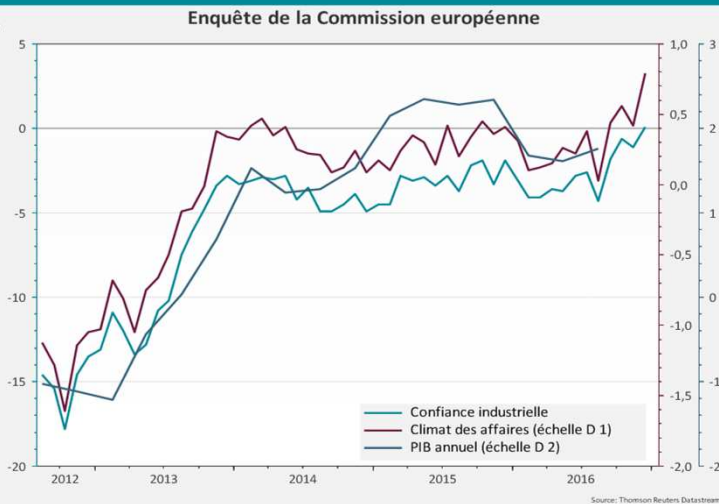
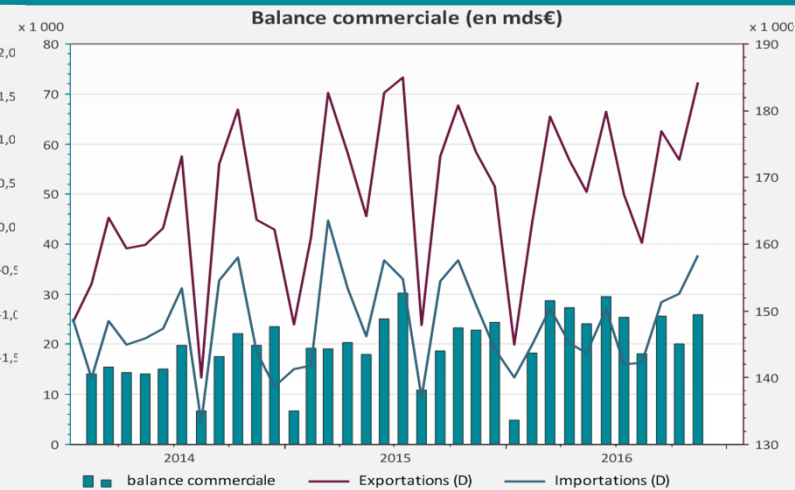
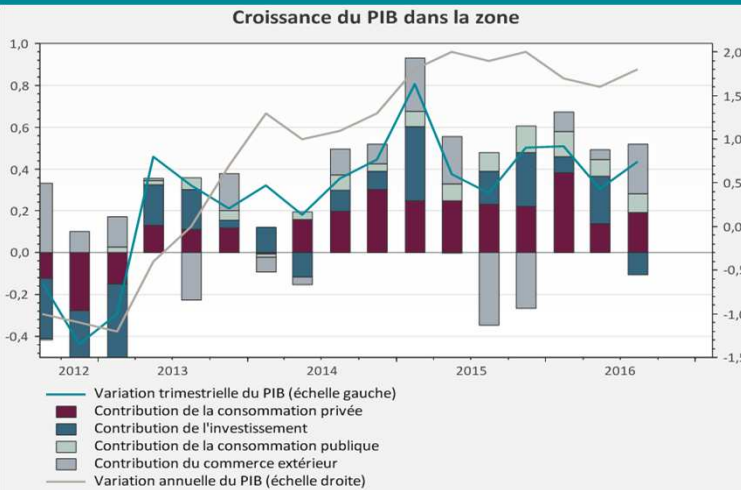


autres mesures de l'inflation sous-jacente

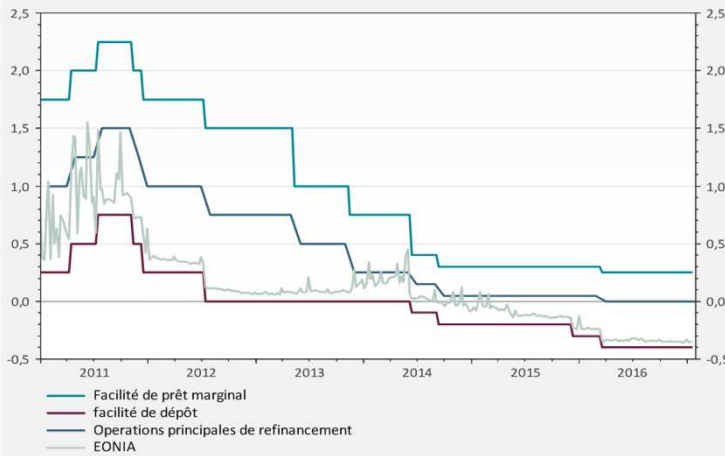


taux de change effectif

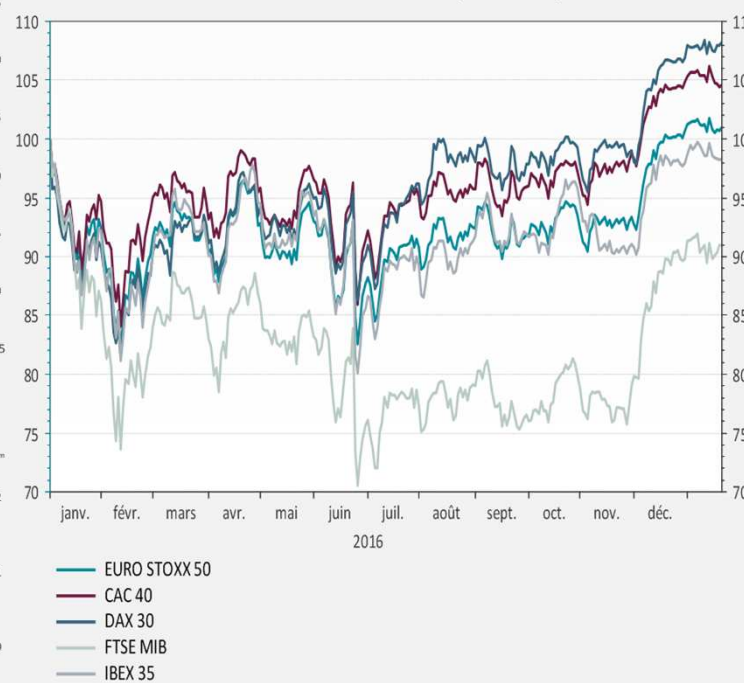




Taux directeurs et taux de marché



Indices Actions Zone euro (2016=100)



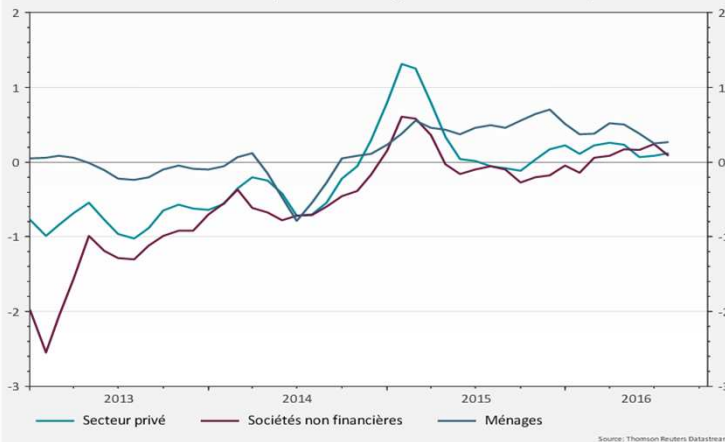
Pétrole et marchés actions



Source: Thomson Reuters Datastream

Source: Thomson Reuters Datastream

Flux du crédit (variation tri. glissante de l'encours)



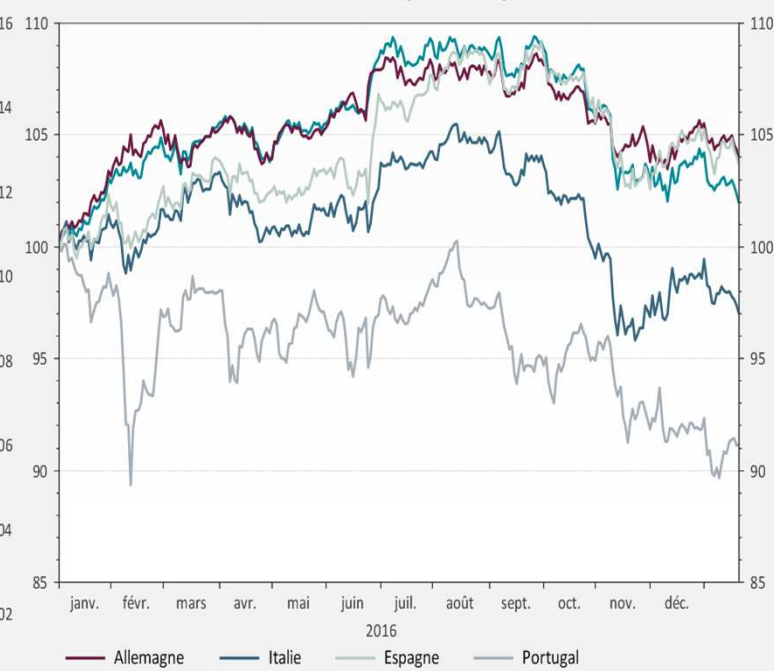
Source: Thomson Reuters Datastream

EUR/USD



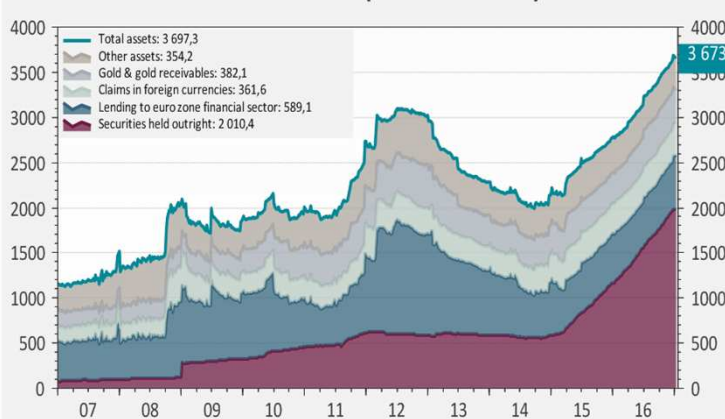
Source: Thomson Reuters Datastream

Taux 10 ans (2016=100)



Source: Thomson Reuters Datastream

Bilan de la BCE (actifs en mds€)

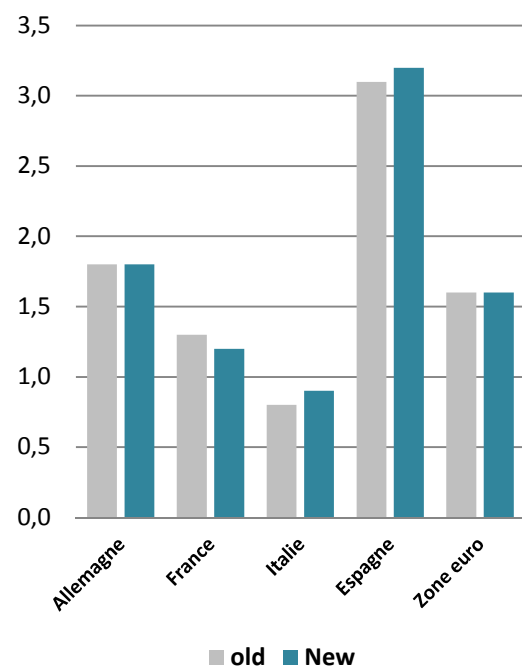


Source: Thomson Reuters Datastream

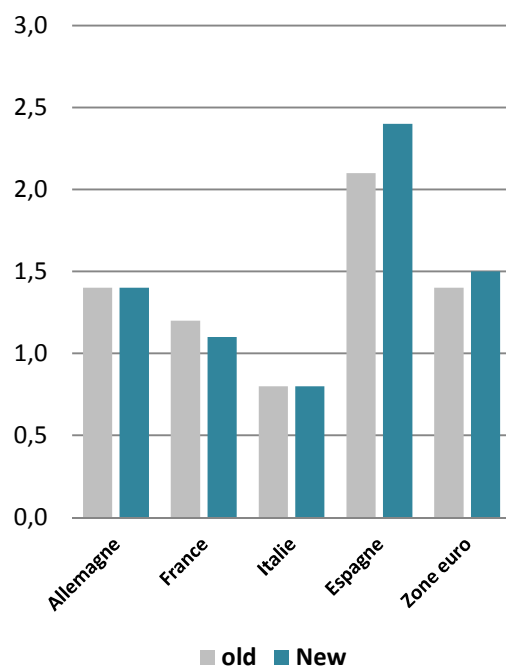
Croissance

	2013	2014	2015	2016		2017		2018	
janv-17				old	New	old	New	old	New
Allemagne	0,4	1,6	1,7	1,8	1,8	1,4	1,4		1,5
France	0,3	0,4	1,1	1,3	1,2	1,2	1,1		1,4
Italie	-1,8	-0,4	0,8	0,8	0,9	0,8	0,8		1,0
Espagne	-1,2	1,4	3,2	3,1	3,2	2,1	2,4		2,0
Zone euro	-0,4	0,9	1,6	1,6	1,6	1,4	1,5		1,5

Croissance 2016



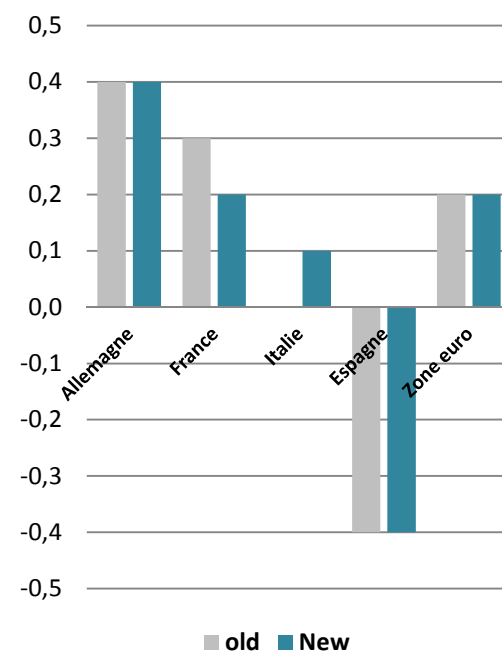
Croissance 2017



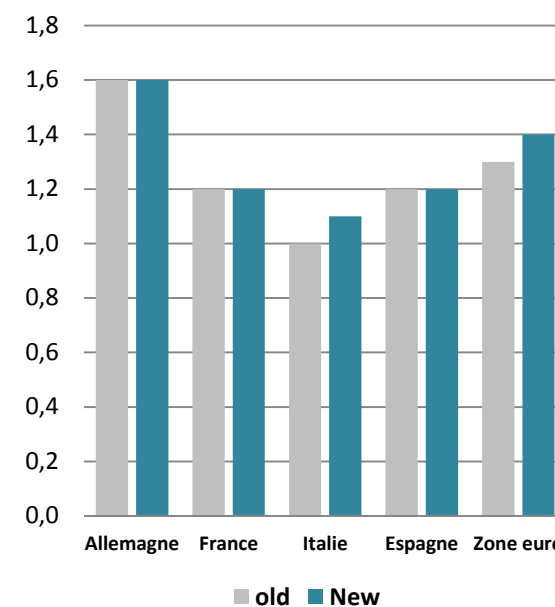
Inflation

	2013	2014	2015	2016		2017		2018	
janv-17				old	New	old	New	old	New
Allemagne	1,5	0,8	0,4	0,4	0,4	1,6	1,6		1,6
France	0,9	0,6	0,2	0,3	0,2	1,2	1,2		1,3
Italie	1,2	0,2	0,1	0,0	0,1	1,0	1,1		1,2
Espagne	1,3	-0,2	-0,3	-0,4	-0,4	1,2	1,2		1,2
Zone euro	1,3	0,4	0,1	0,2	0,2	1,3	1,4		1,4

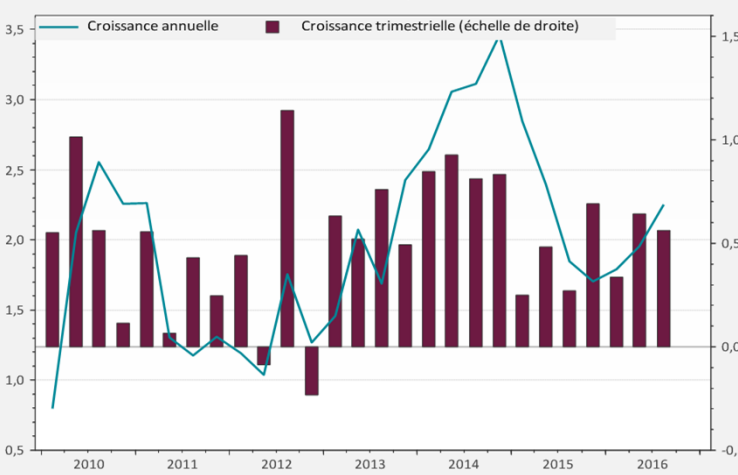
Inflation 2016



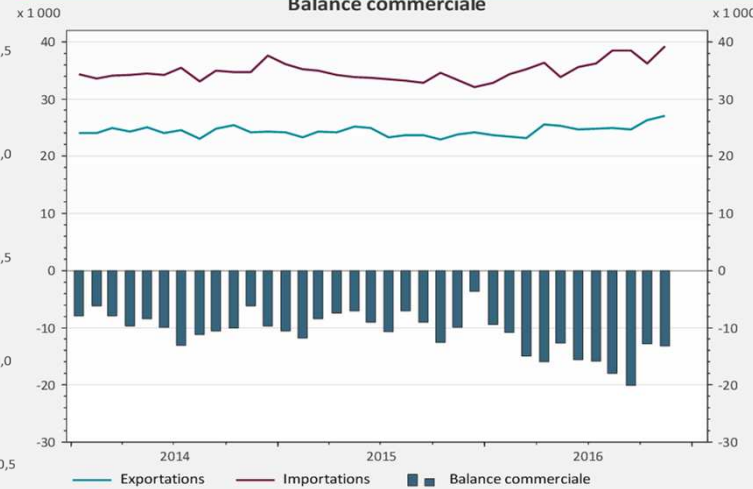
Inflation 2017



Croissance au Royaume-Uni



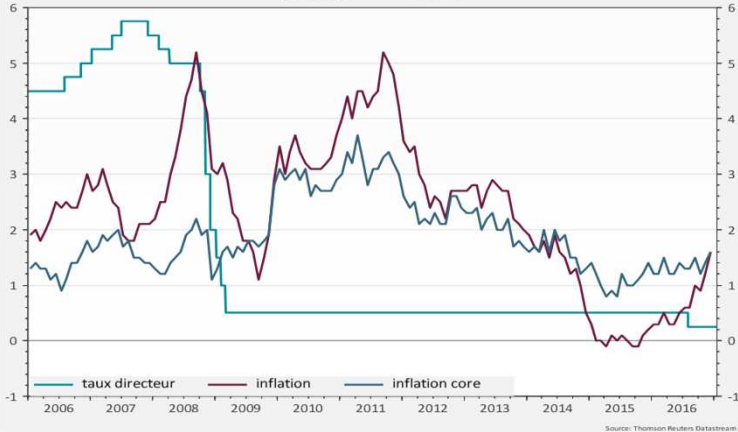
Balance commerciale



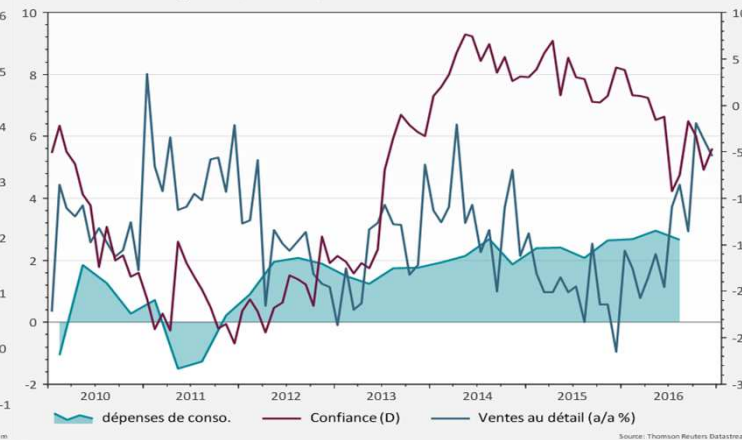
Indices Actions (2016=100)



politique monétaire



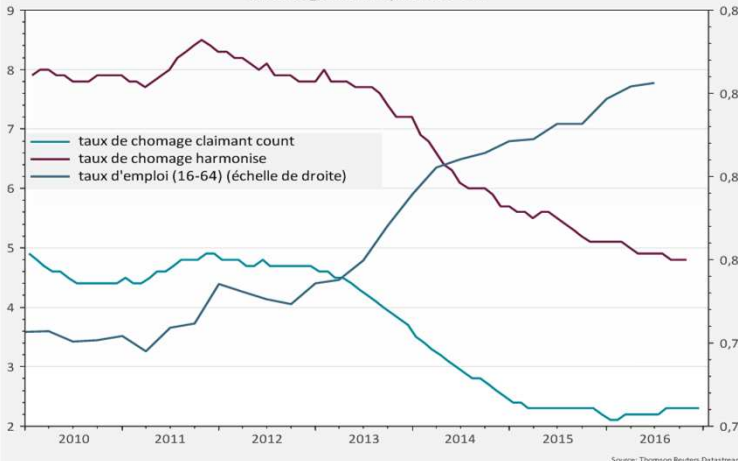
Dépenses, ventes, et confiance du consommateur



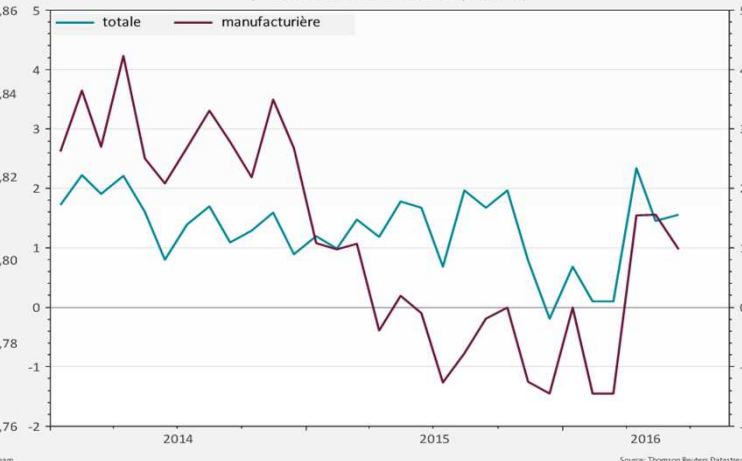
Taux de change



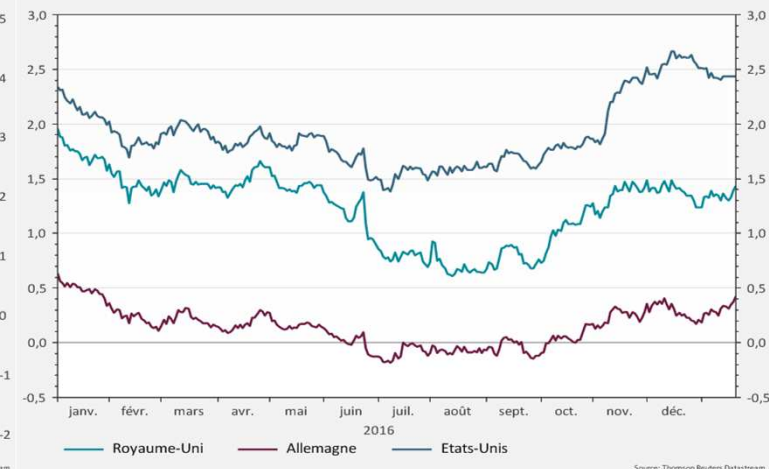
Chômage au Royaume-Uni



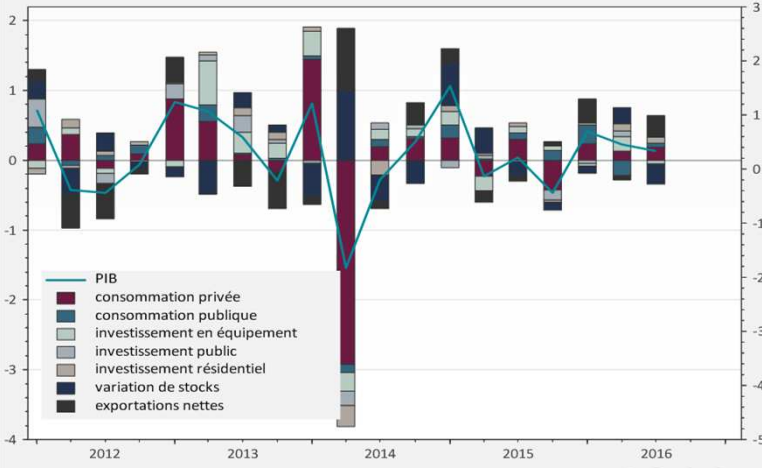
production industrielle (a/a, %)



Rendement taux 10 ans



Contributions à la croissance trimestrielle

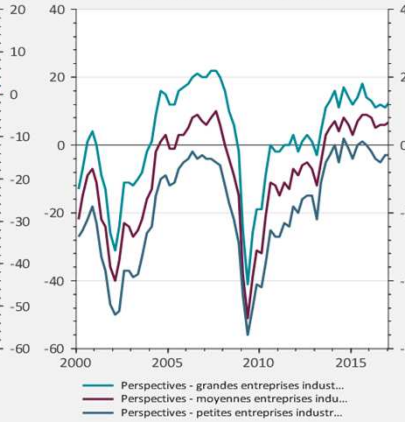


Enquete TANKAN - Perspectives d'activite

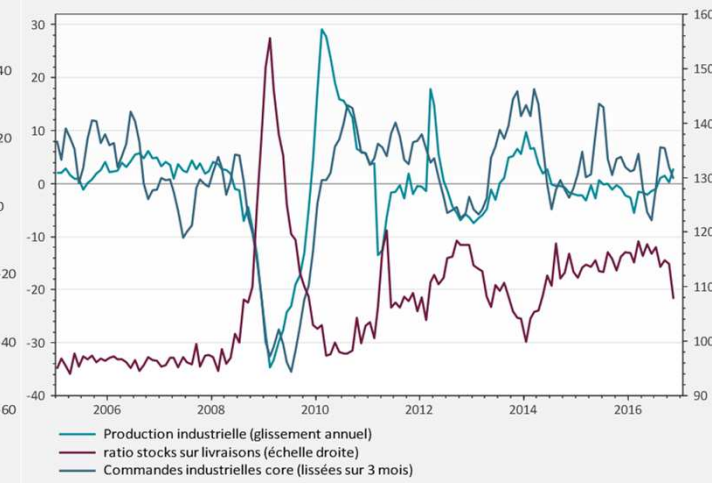
Par secteurs d'activite



Par type d'entreprises

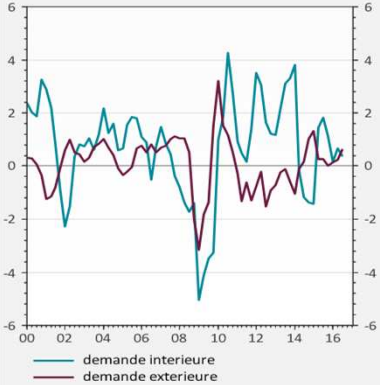


Japon : Activité industrielle

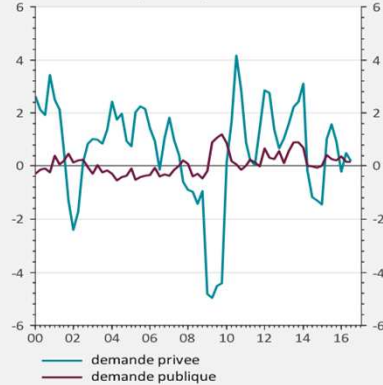


Repartition de la croissance japonaise

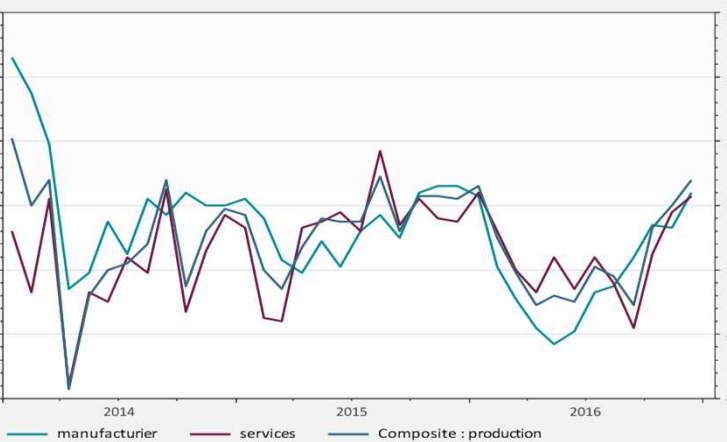
interieur / exterior



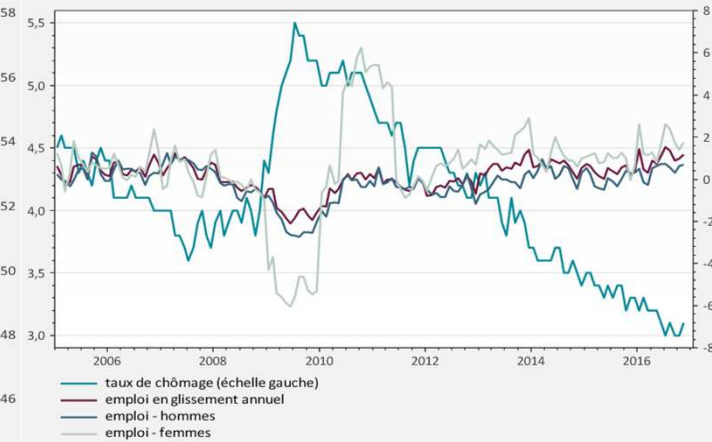
prive / public



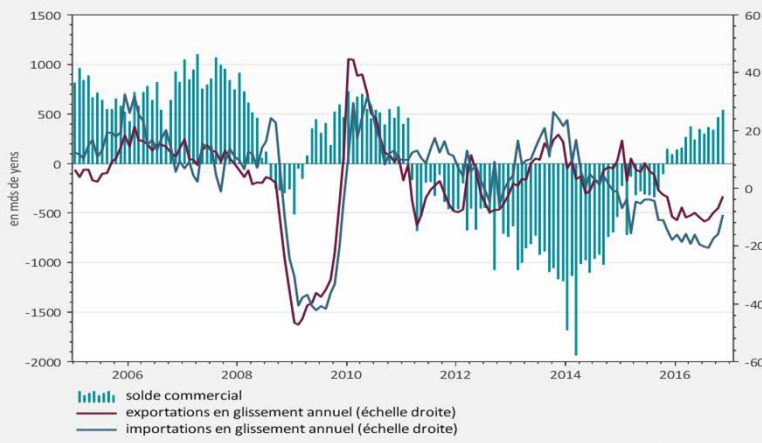
Japon : Indices PMI markit



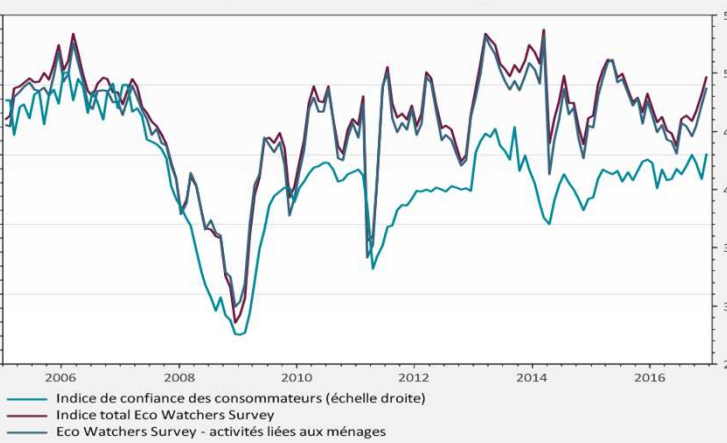
Japon : marché de l'emploi



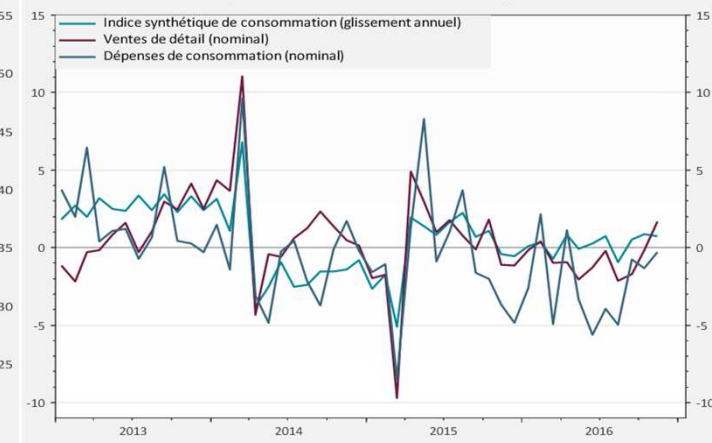
Japon : Commerce extérieur

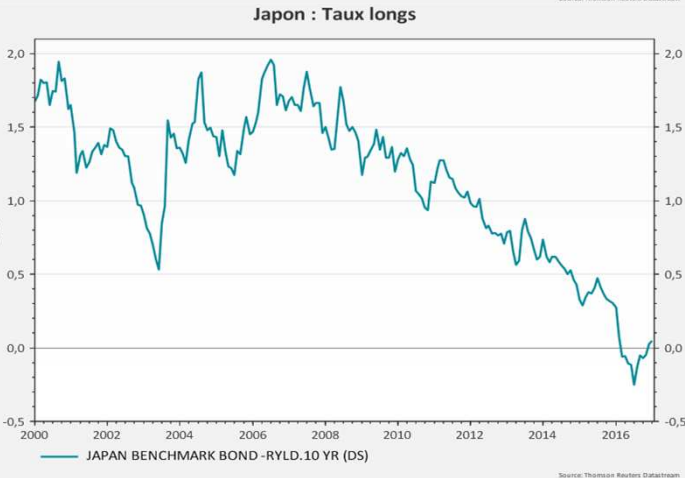
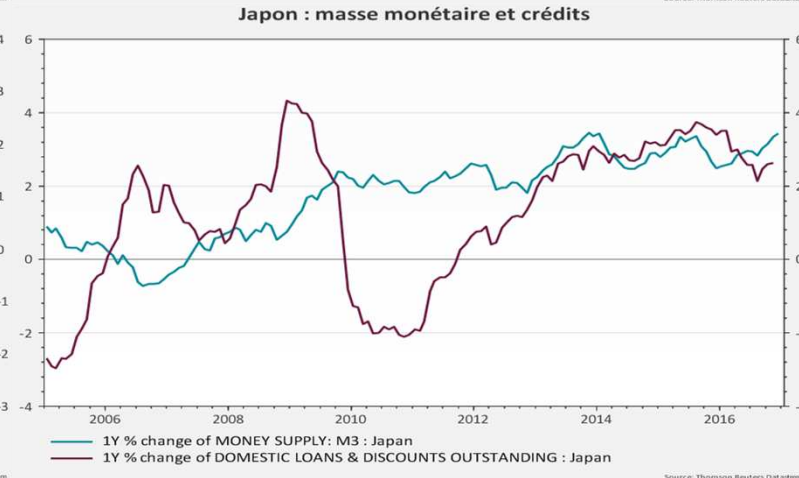
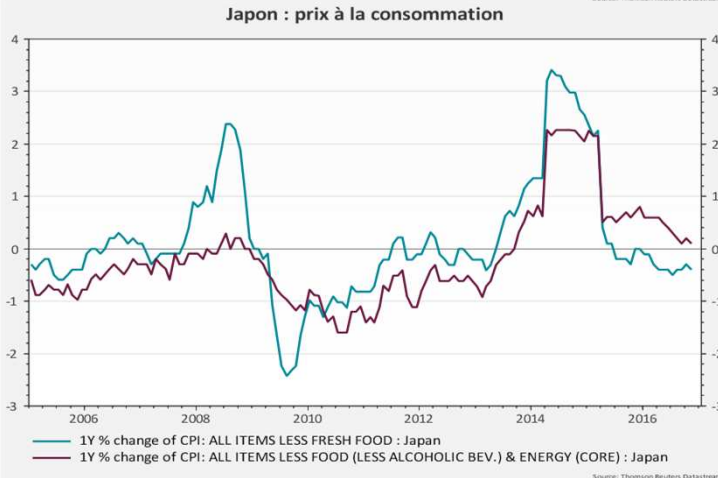
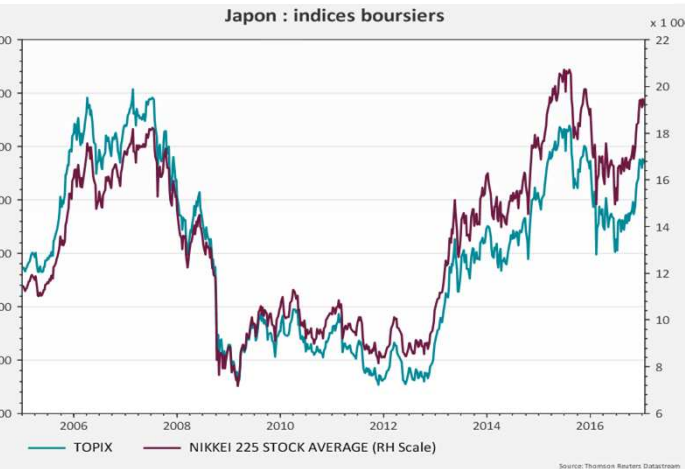
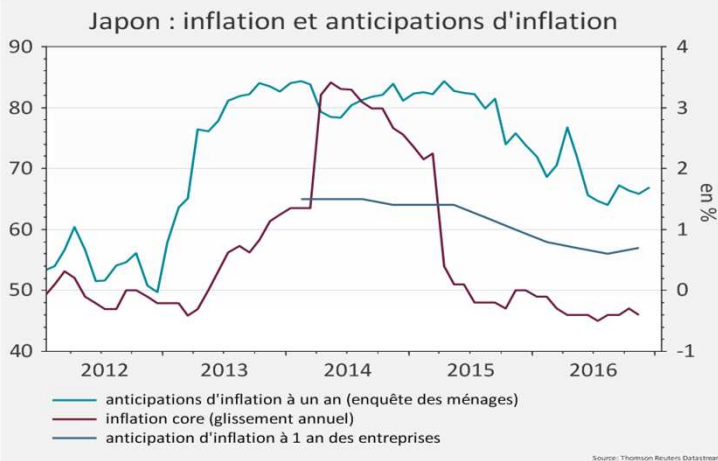
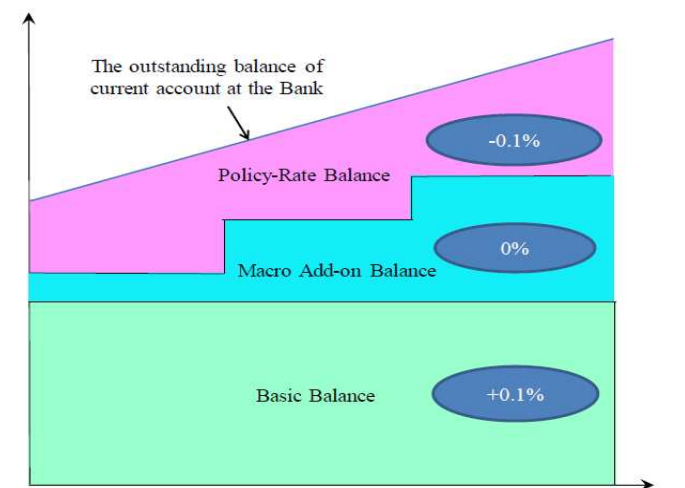
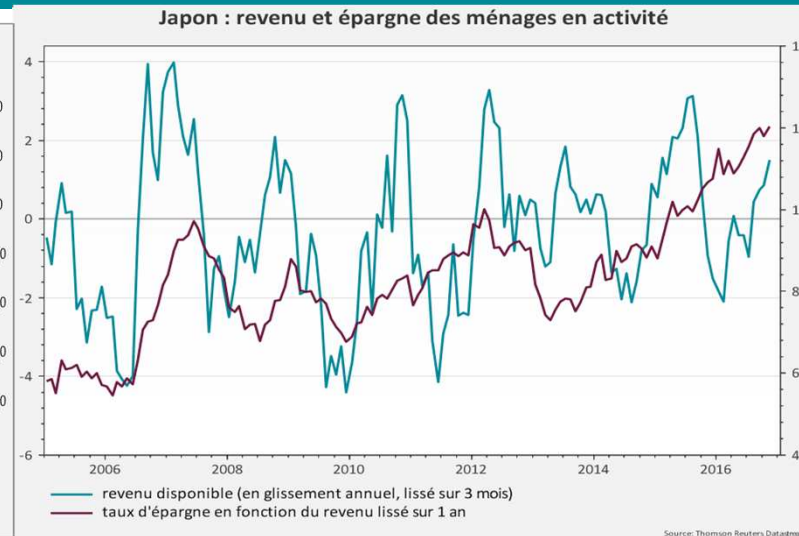
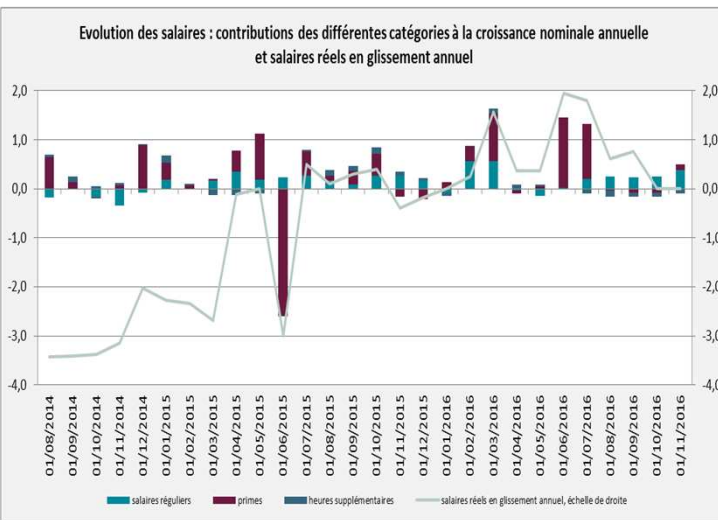


Japon : Confiance des ménages



Japon : Consommation des ménages





ASIE

- **Chine** : Nouvel an lunaire le 28 janvier 2017 (en 2016 c'était le 8 février). Croissance annuelle pour 2016 de 6,7% pour un objectif de 6,5% à 7%. 
- **Inde** : La mise hors circuit surprise des billets de 500 et 1000 roupies (86% de la monnaie fiduciaire) provoquent une certaine désorganisation de l'économie indienne. Pourtant la banque centrale maintient le statu quo. 
- **Corée** : les exportations accélèrent en début d'année. 

Amérique latine

- **Brésil** : Nouvelle baisse de 75bp du taux de la banque centrale. Des chiffres d'inflation inférieurs aux attentes mais les données d'activité restent très faibles. 
- **Mexique** : La banque centrale continue de monter agressivement son taux directeur, pour juguler la hausse de l'inflation attendue par la baisse de la devise. La hausse de taxe sur l'essence est très mal perçue par la rue. 

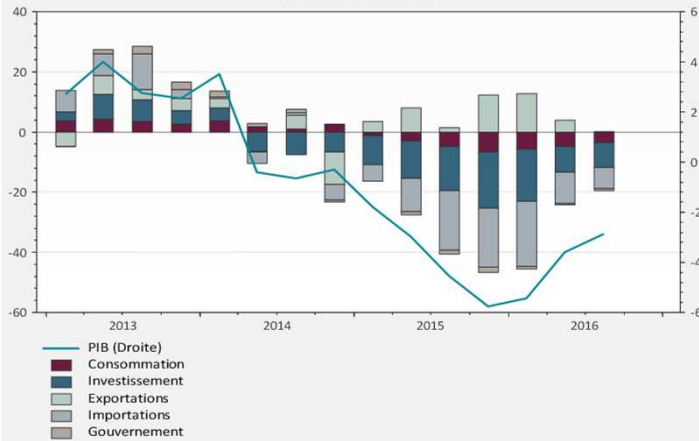
EMEA

- **Turquie** : La livre turque continue de baisser. Attention au risque de liquidité. 
- **Russie** : L'inflation ralentit fortement et le rouble remonte. 
- **Pologne** : Crise politique profonde depuis le vote du budget 2017. La Commission Européenne donne 2 mois au gouvernement pour résoudre cette crise avec l'opposition. 

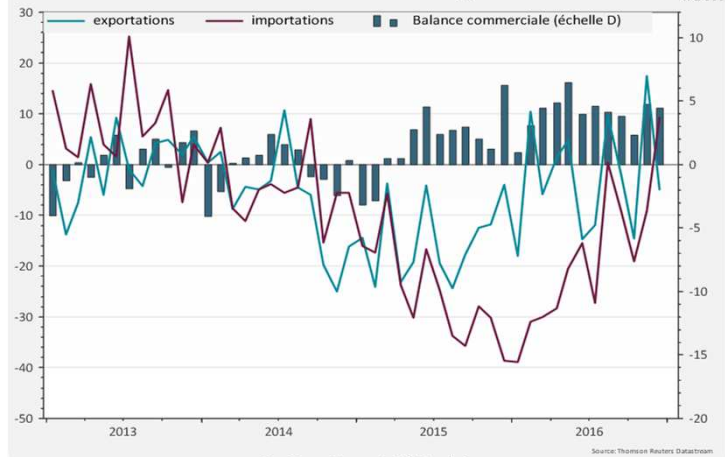
Flux

Selon IIF, les émergents ont enregistré des sorties de capitaux estimées à 3,4 mds de \$ en décembre, essentiellement sur la dette. Sur l'ensemble de l'année 2016, les flux nets entrants dans les émergents ont atteint 28 mds \$, plus faible année depuis 2008. Les flux vers les actions émergentes ont atteint 61,4 mds\$ alors que la dette émergente a enregistré des sorties nettes de 33,8 mds\$. A priori les sorties de Chine explique une bonne partie de la faiblesse des flux émergents sur l'année 2016.

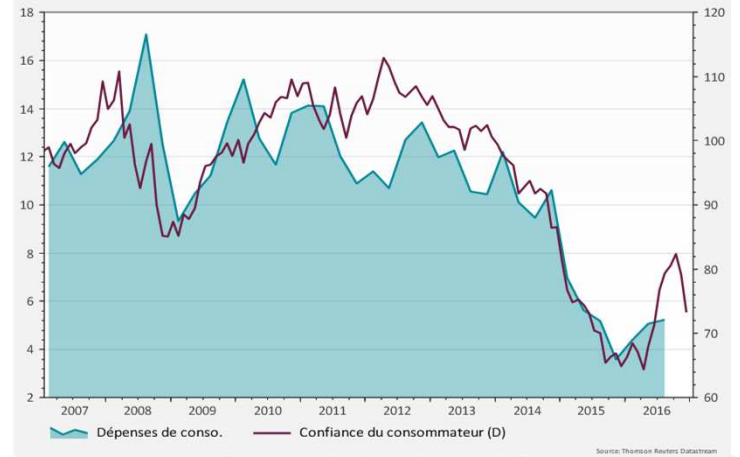
Croissance du PIB



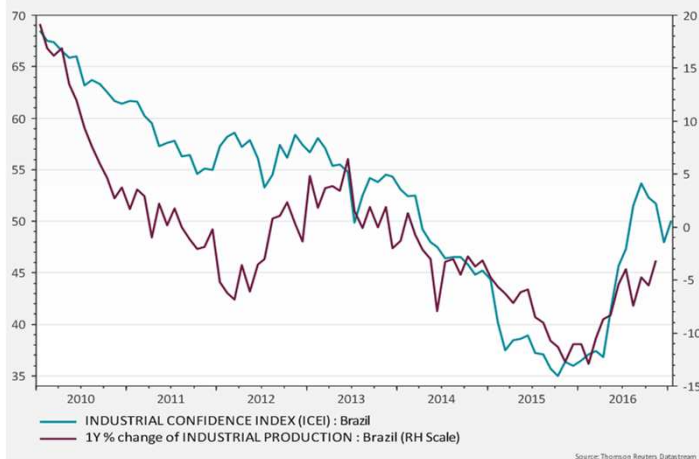
Balance commerciale (\$)



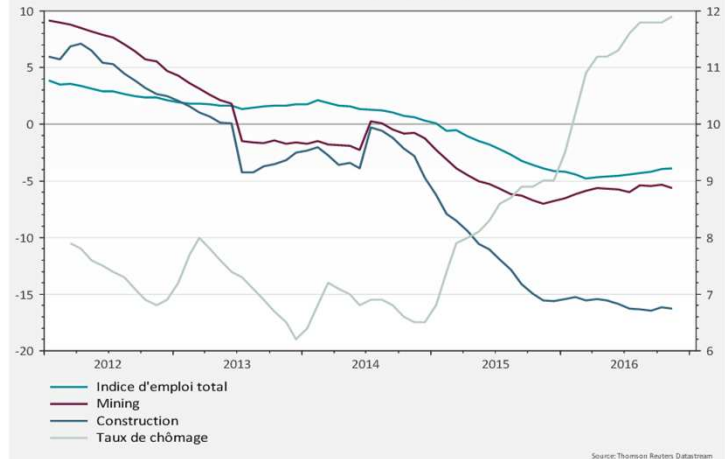
Dépenses et confiance au Brésil



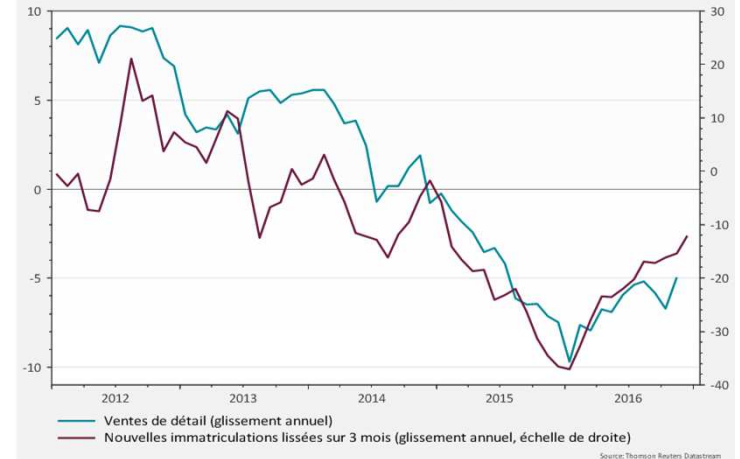
Production et confiance dans l'industrie



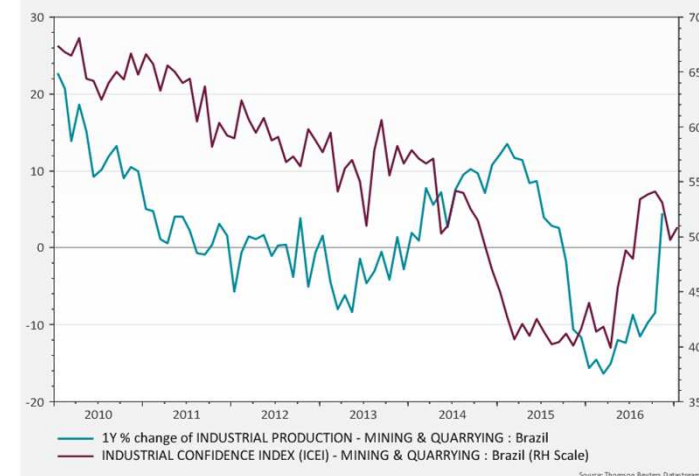
Indice d'emploi (% a/a)



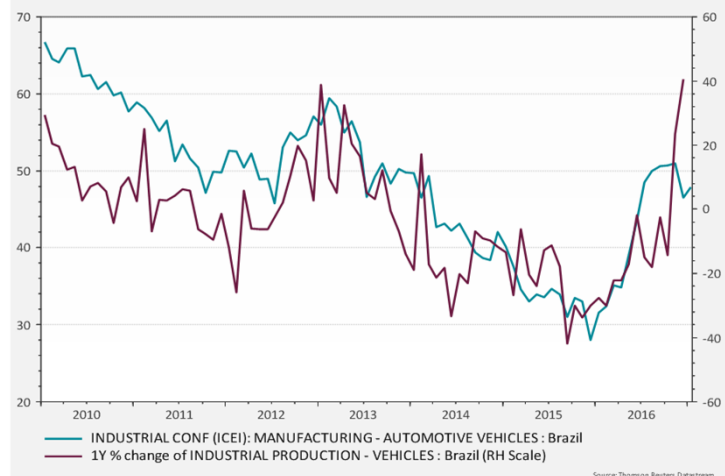
Consommation des ménages a/a %



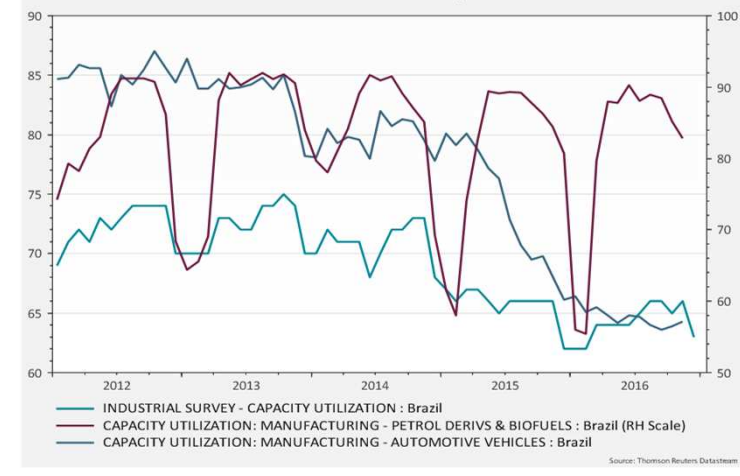
Secteur extraction minière



Secteur automobile

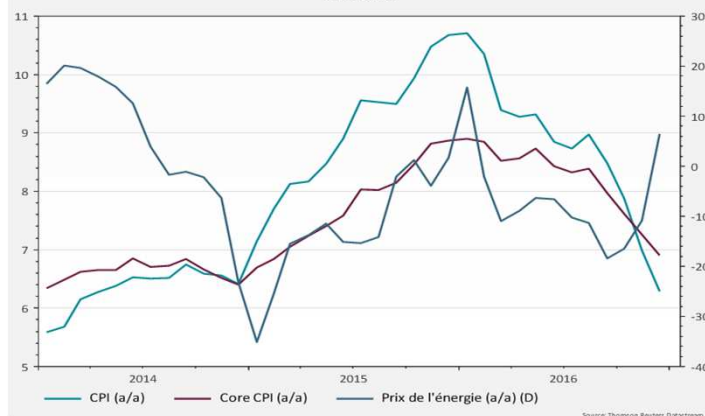


Taux d'utilisation des capacités

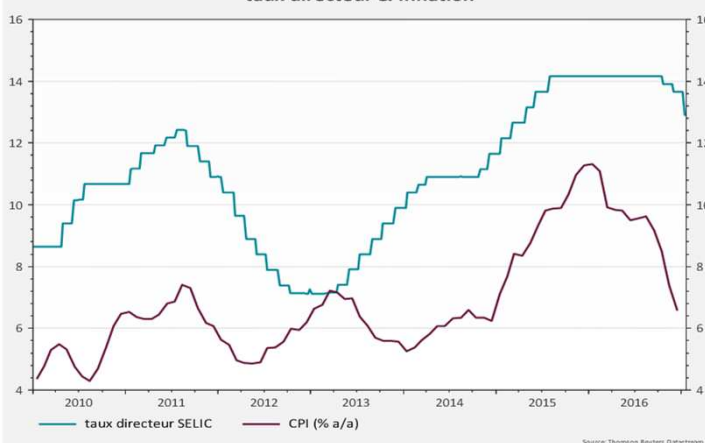


Conjoncture Brésil

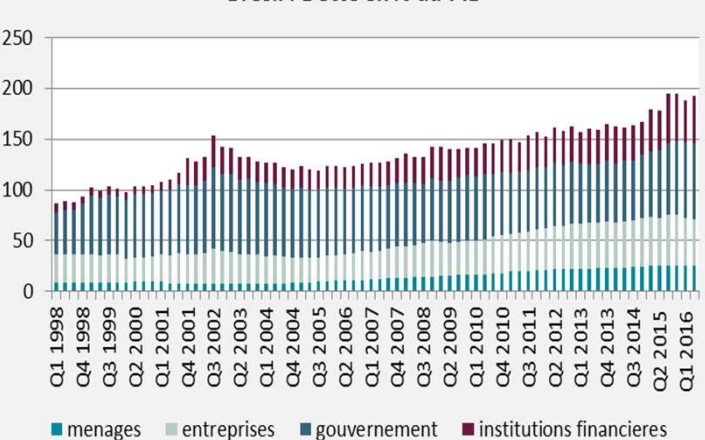
Inflation



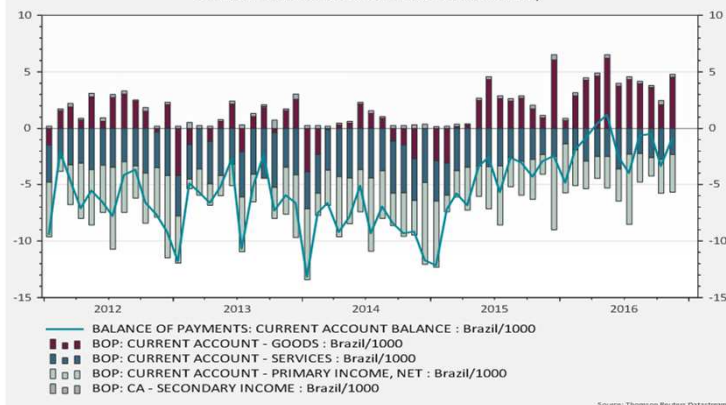
taux directeur & Inflation



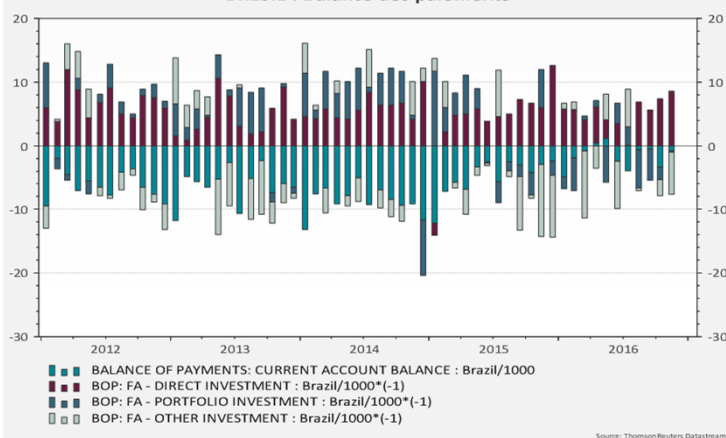
Brésil : Dette en % du PIB



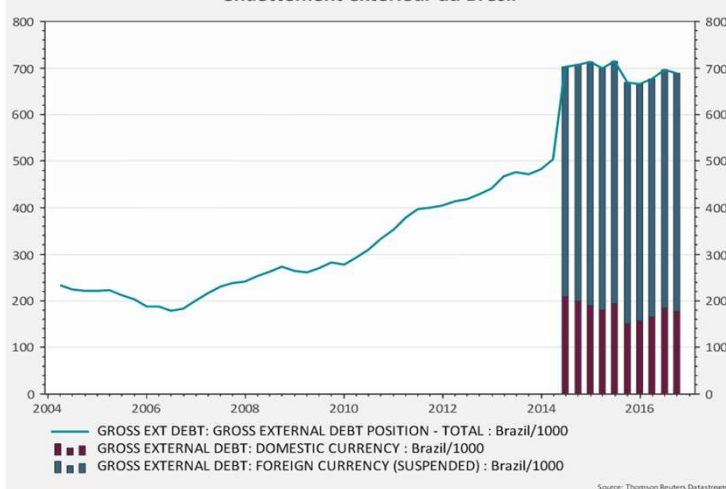
BRESIL : Balance courante en mds de \$



BRESIL : Balance des paiements



endettement extérieur du Brésil



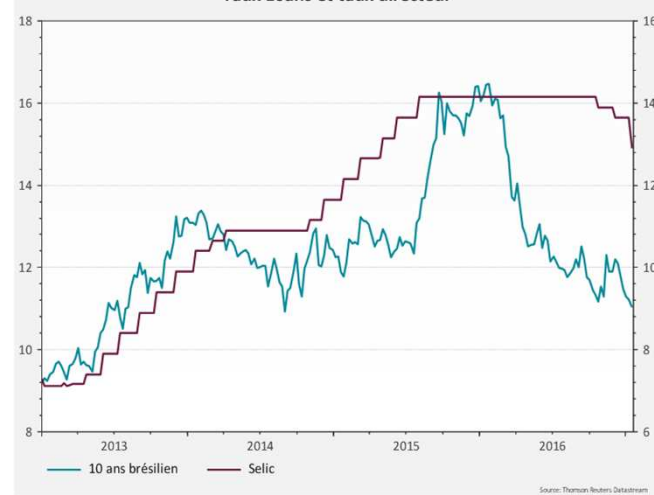
Taux de change



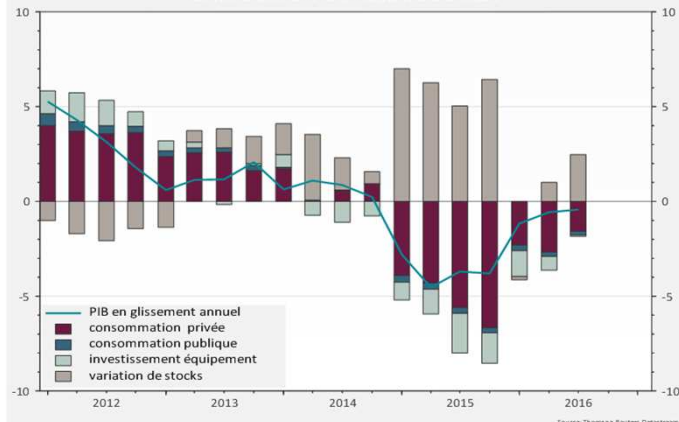
Indices Actions



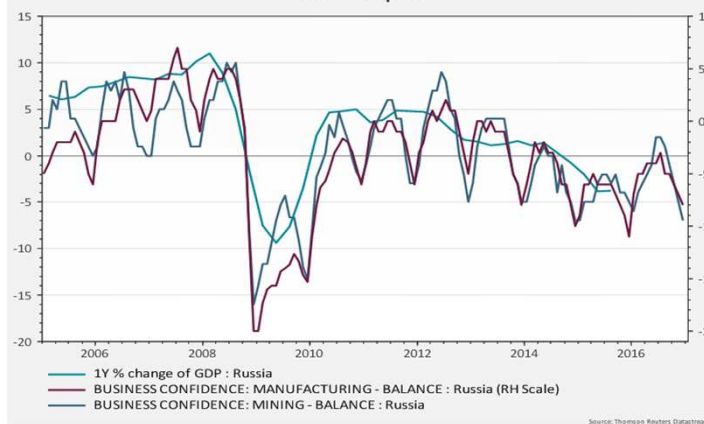
Taux 10ans et taux directeur



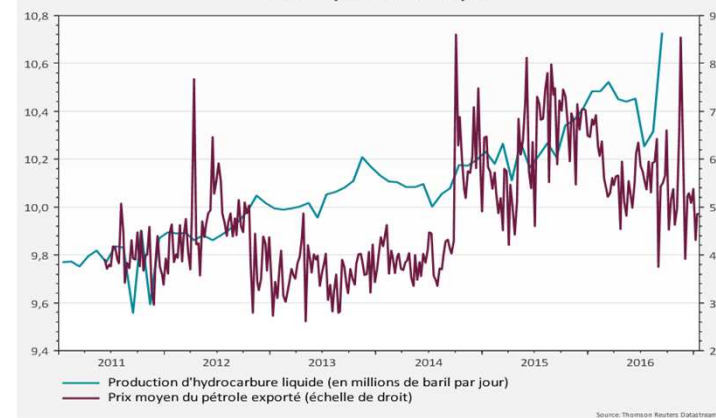
Contributions à la croissance annuelle



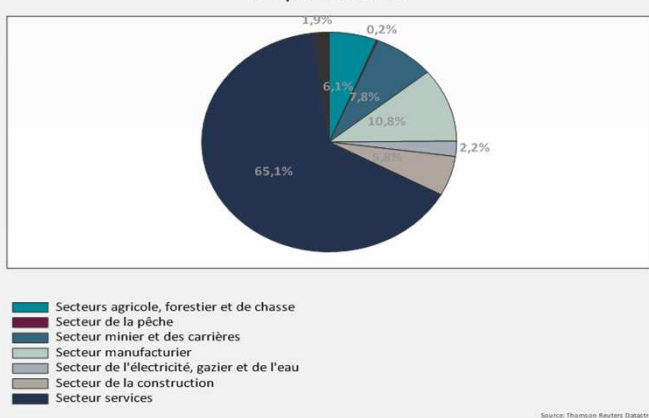
PIB et enquête



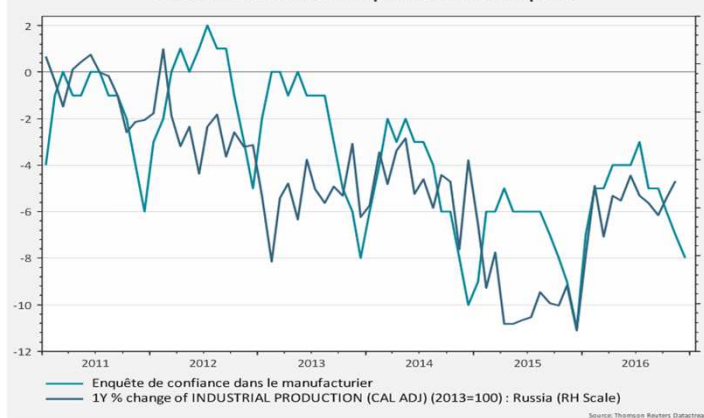
Pétrole : production et prix



Composition du PIB



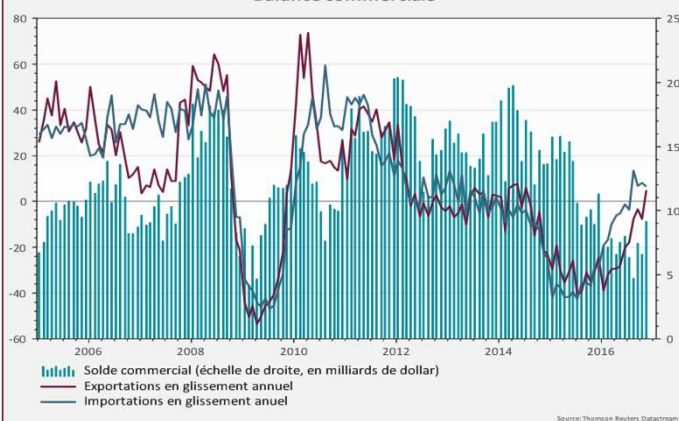
Secteur manufacturier : production et enquête



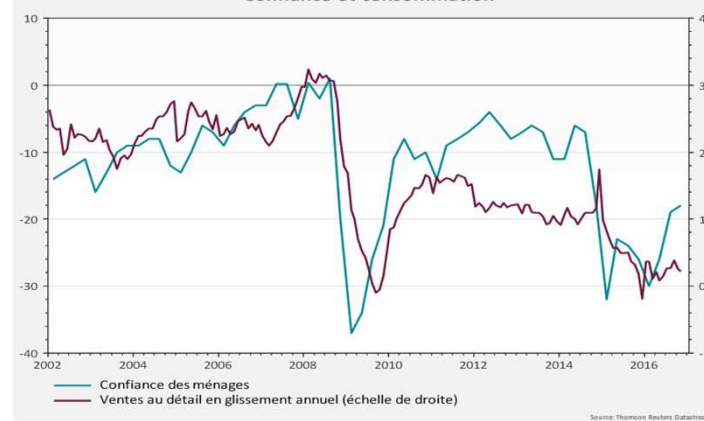
Secteur minier production et enquête



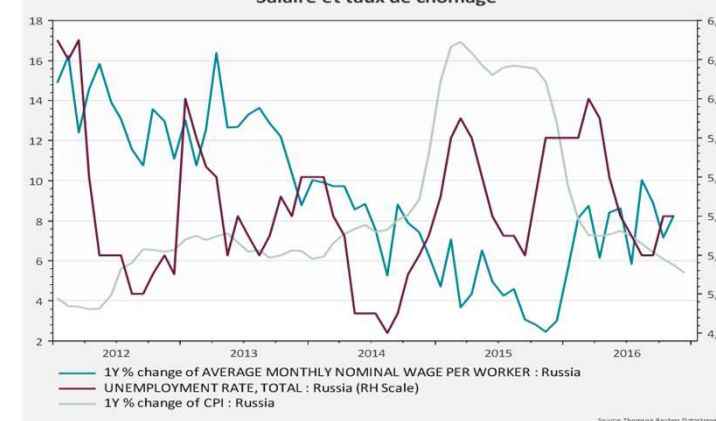
Balance commerciale



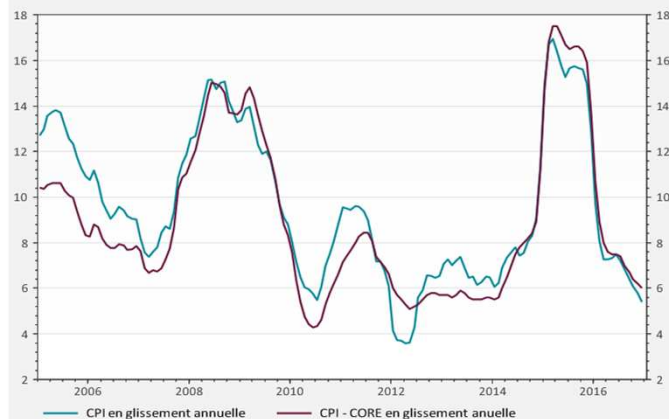
Confiance et consommation



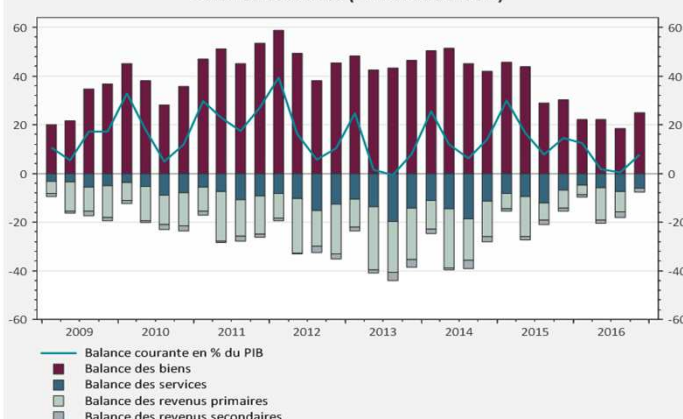
Salaire et taux de chômage



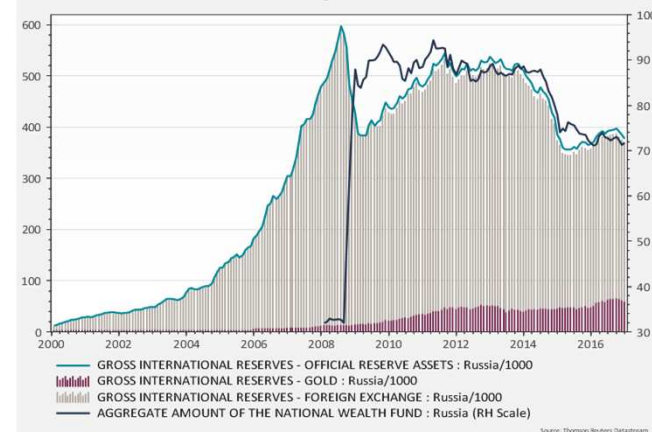
Prix à la consommation



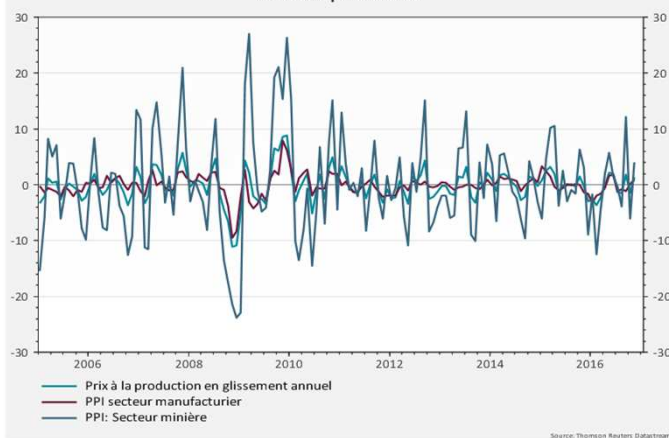
Balance courante (milliards de USD)



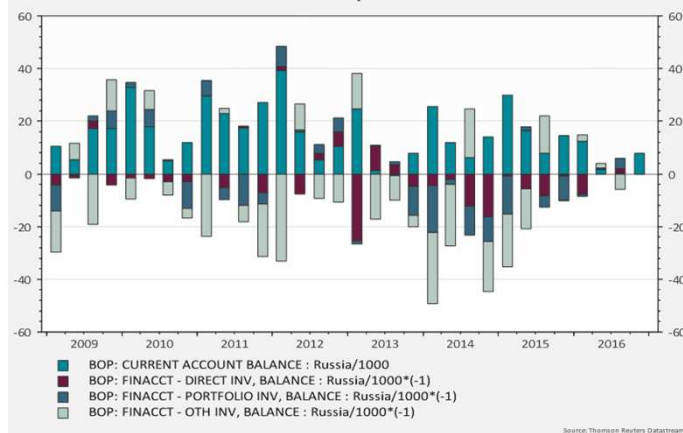
Réserves de change et fonds souverain



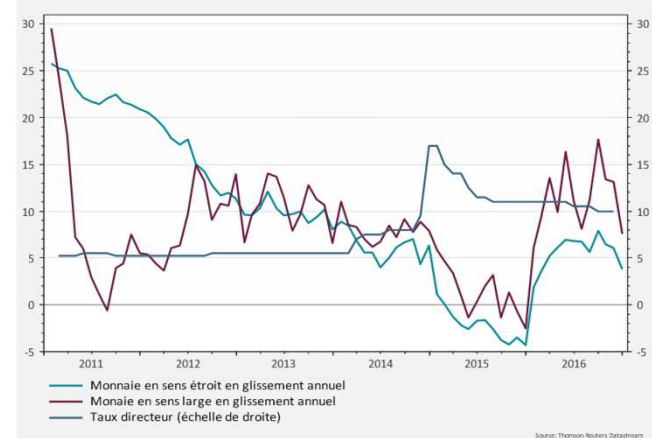
Prix à la production



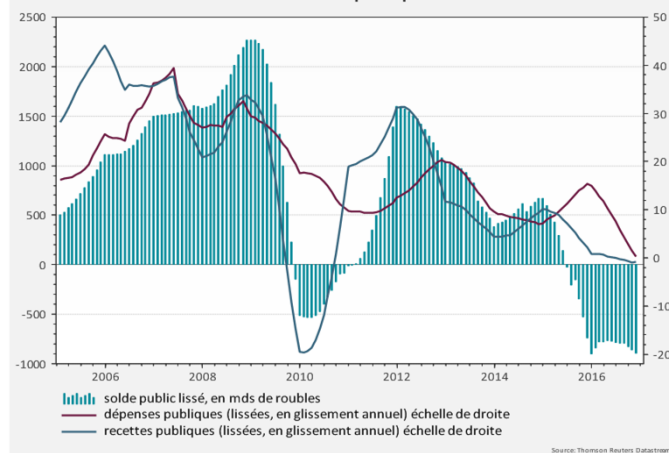
Balance des paiements



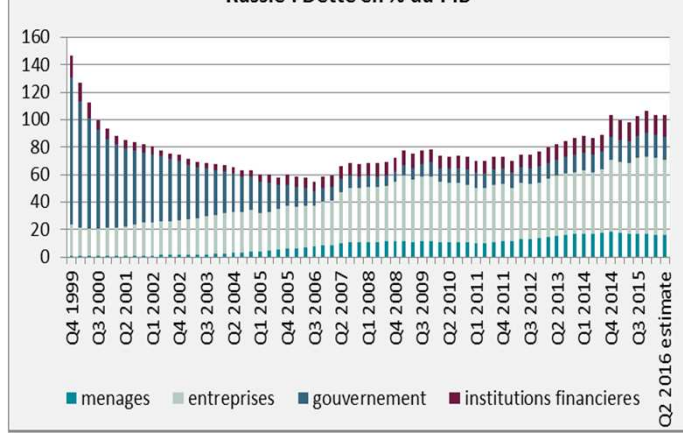
Masse monétaire et taux directeur



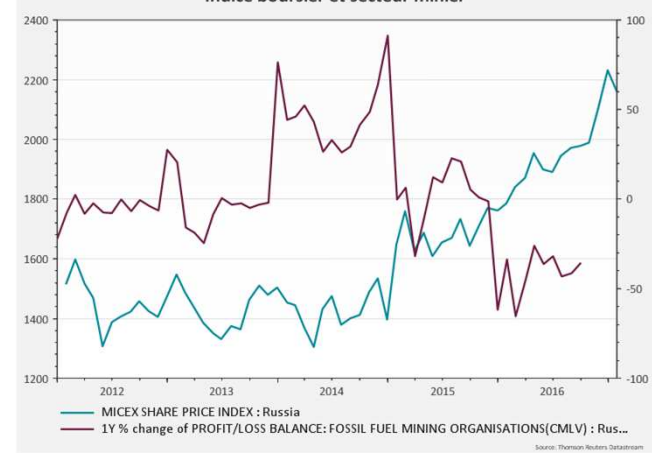
Les finances publiques



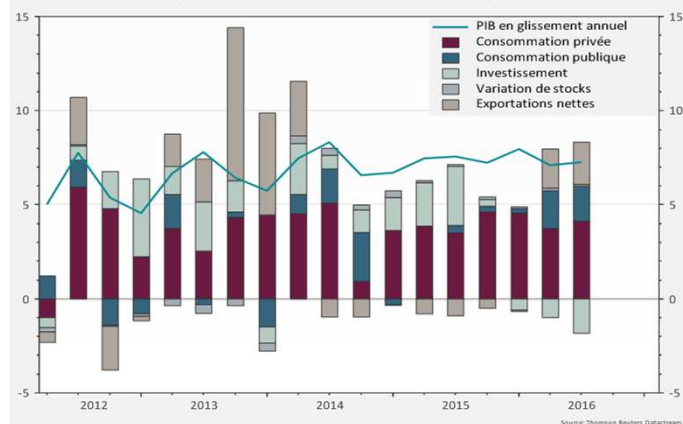
Russie : Dette en % du PIB



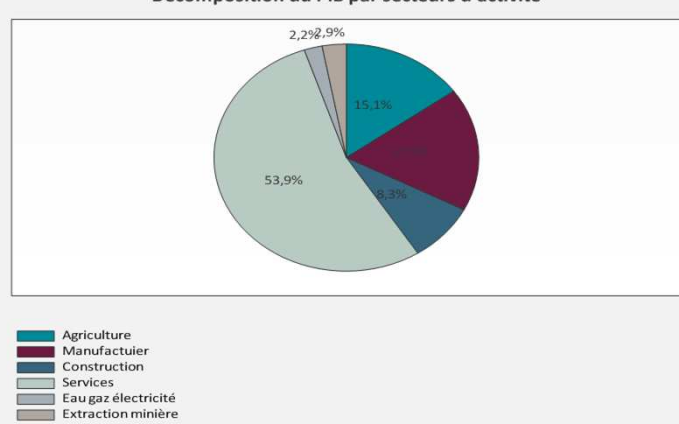
Indice boursier et secteur minier



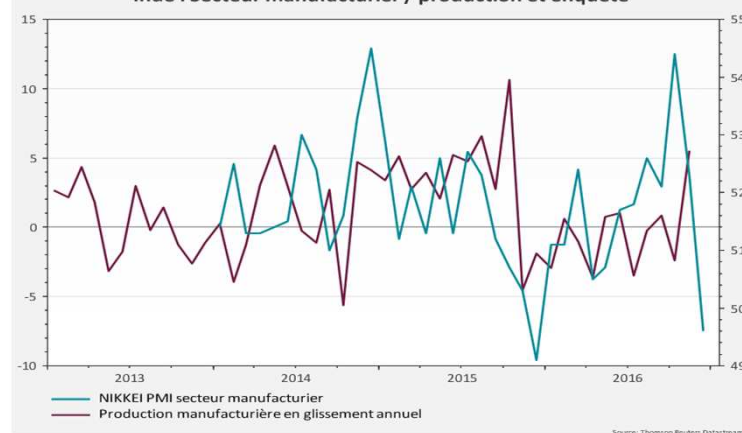
Inde : Contributions à la croissance annuelle



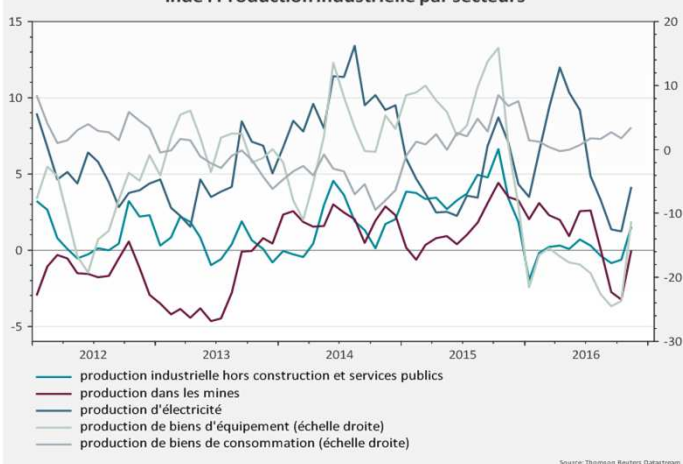
Décomposition du PIB par secteurs d'activité



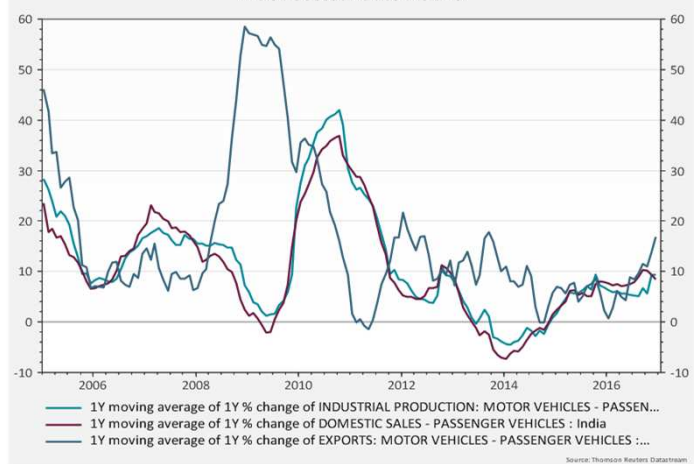
Inde : Secteur manufacturier / production et enquête



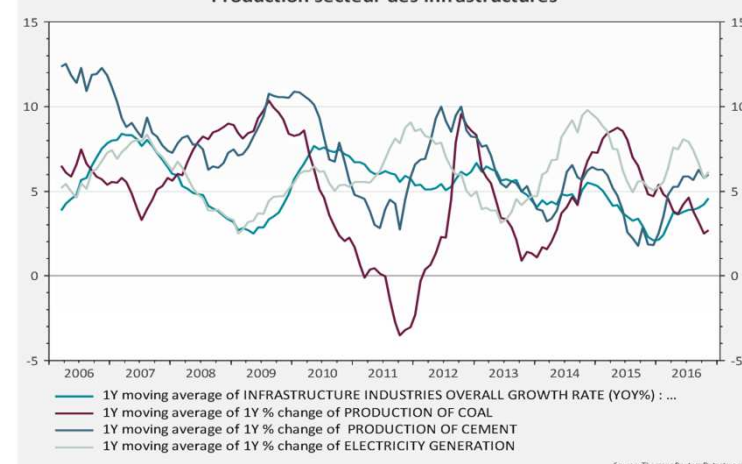
Inde : Production industrielle par secteurs



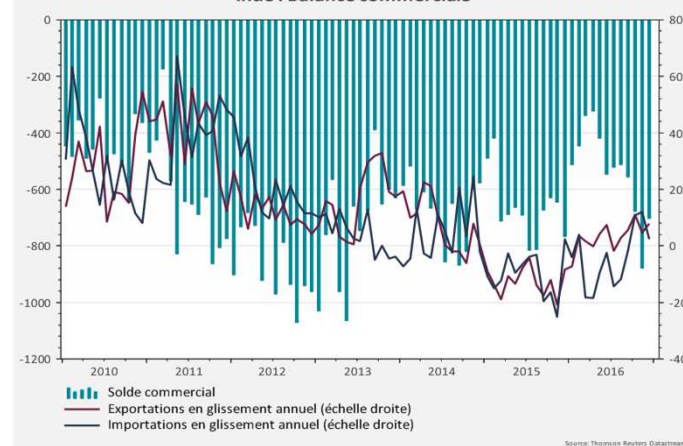
Inde : Secteur automobile



Production secteur des infrastructures



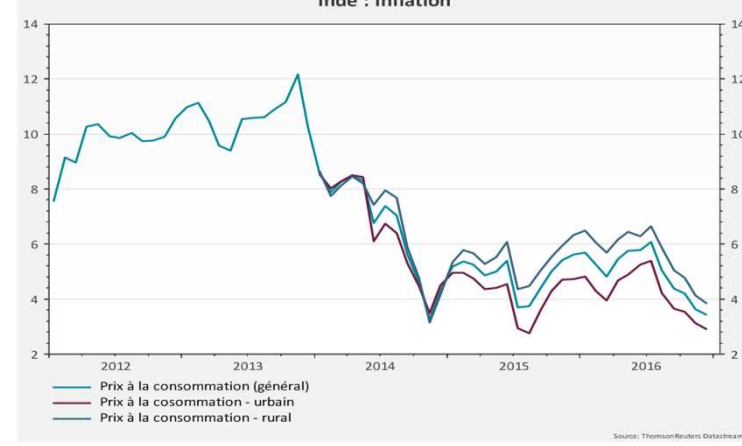
Inde : Balance commerciale

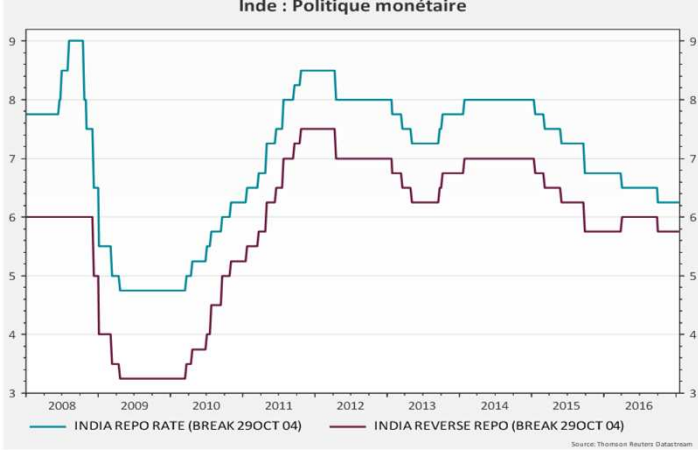
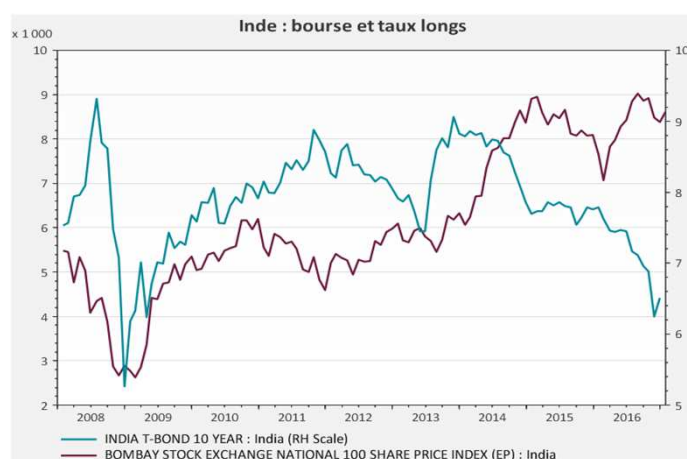
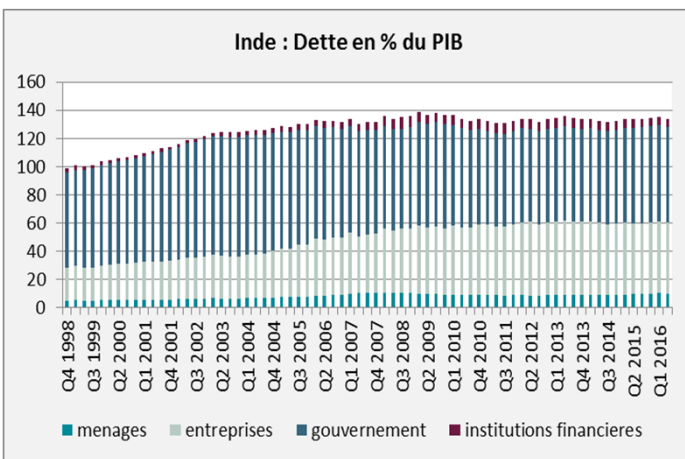
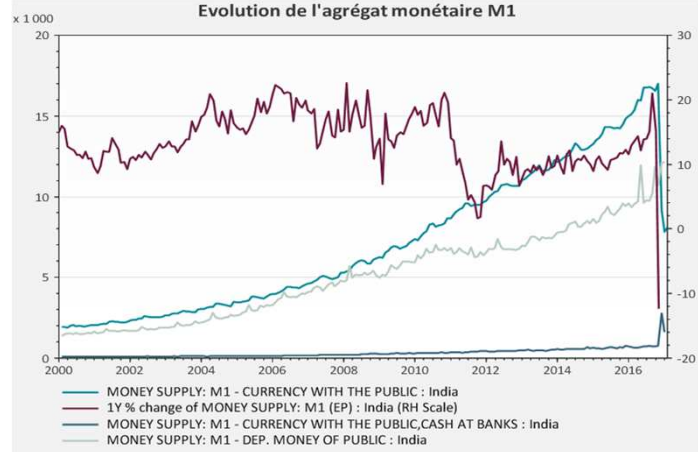
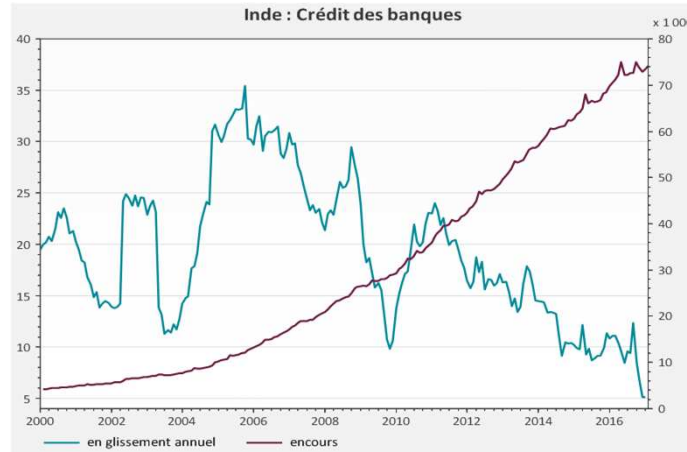
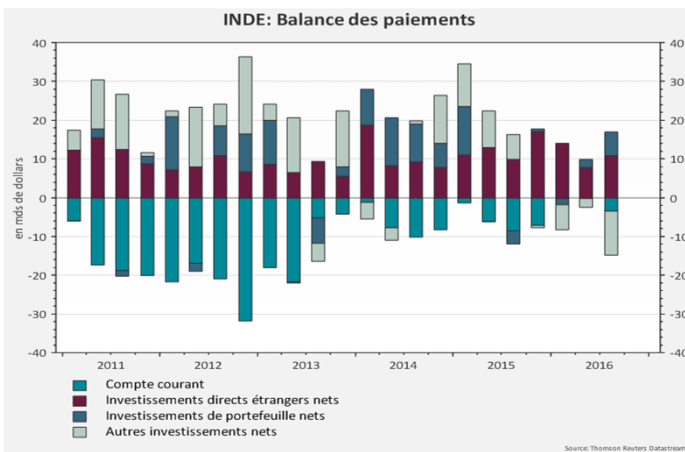
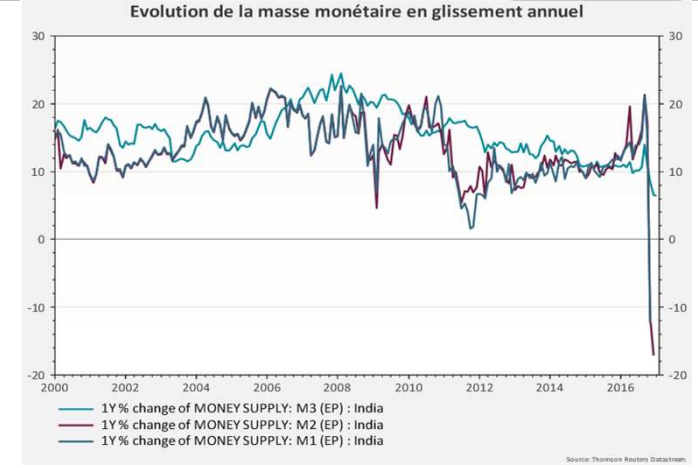
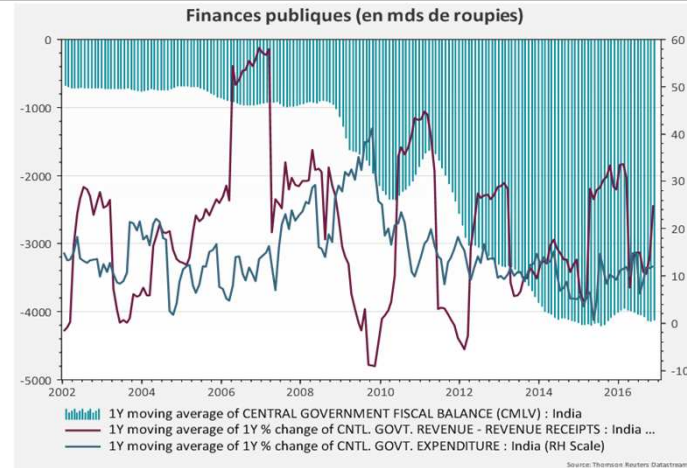
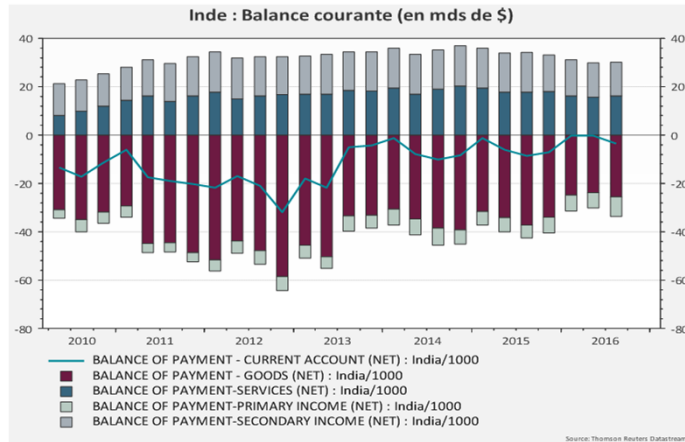


Inde : Evolution des prix de gros



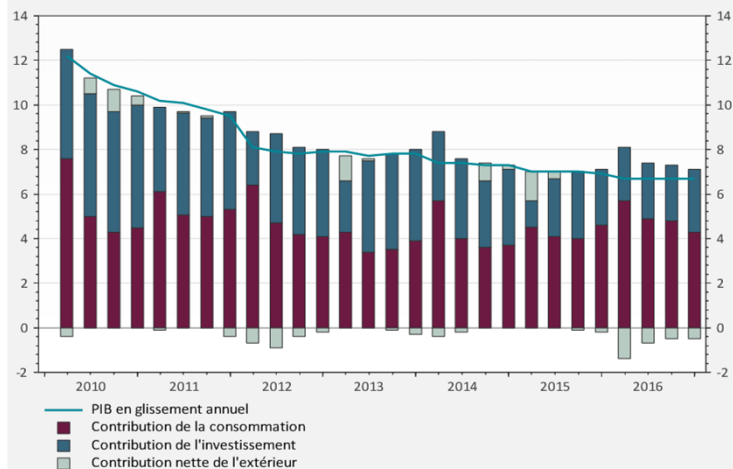
Inde : Inflation



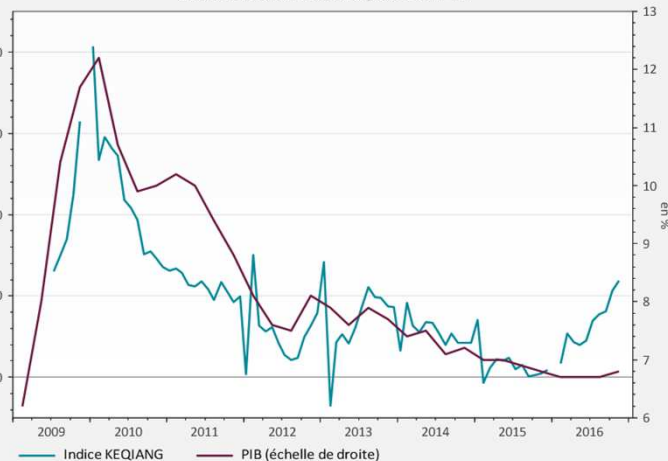


Conjoncture Chine

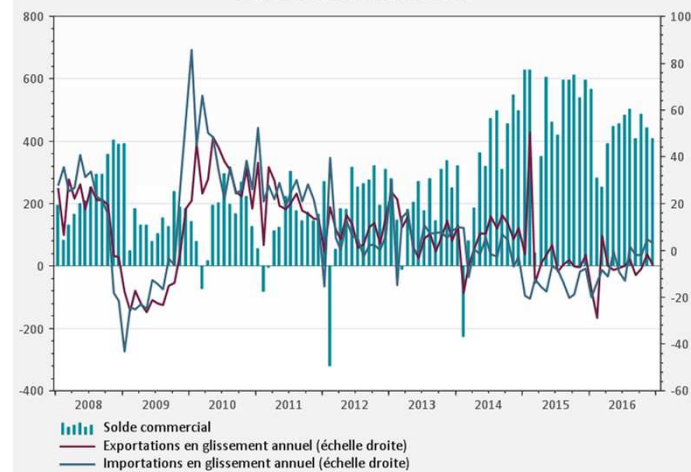
Chine : PIB et contributions à la croissance



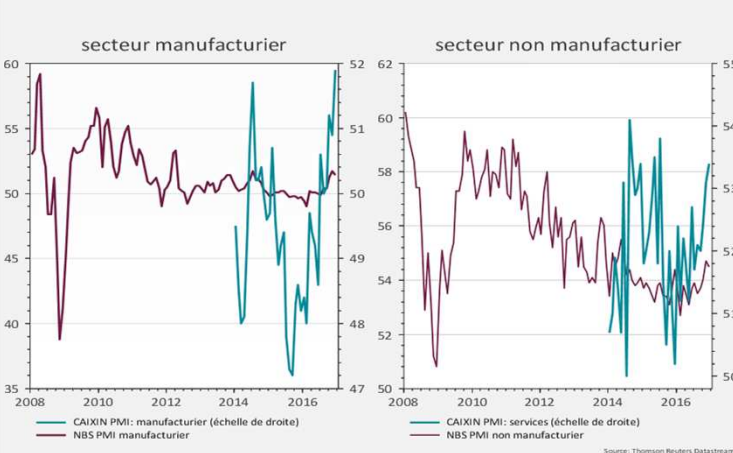
Chine : indicateur KEQIANG et PIB



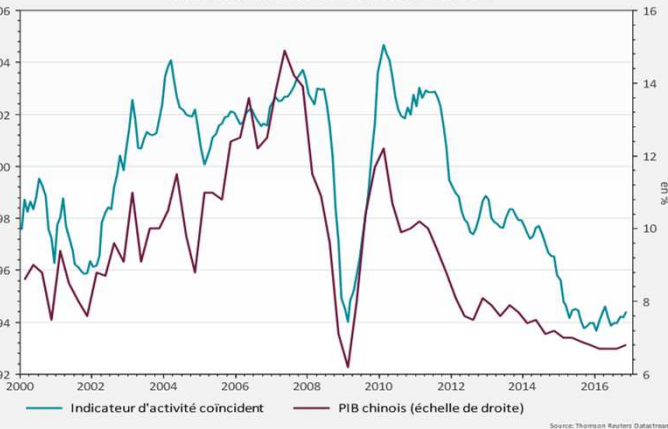
Chine : Commerce extérieur



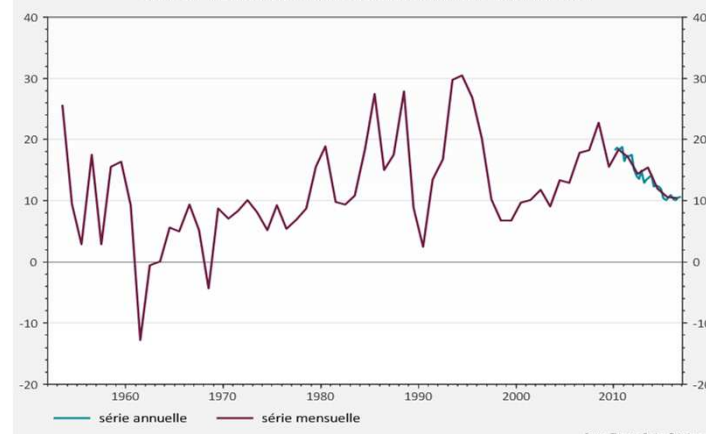
Chine : Les indicateurs PMI



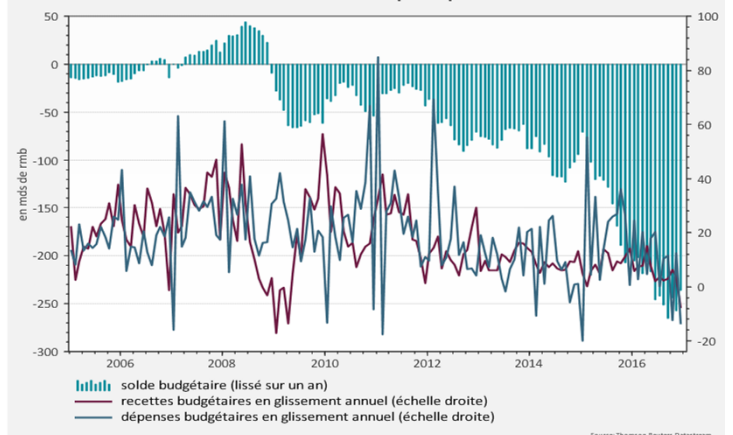
Chine : indicateur coïncident d'activité



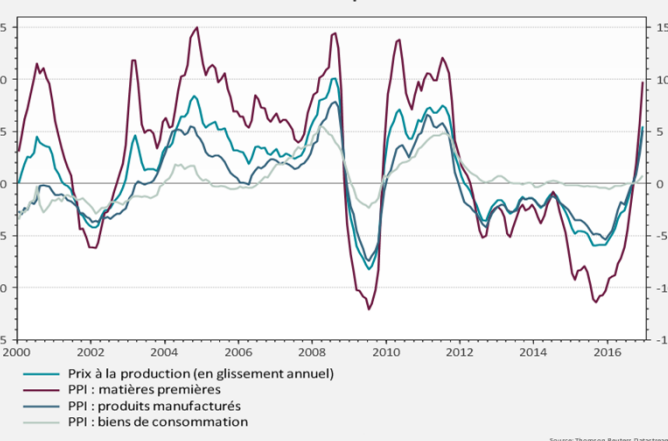
Chine : Ventes de détail de biens de consommation



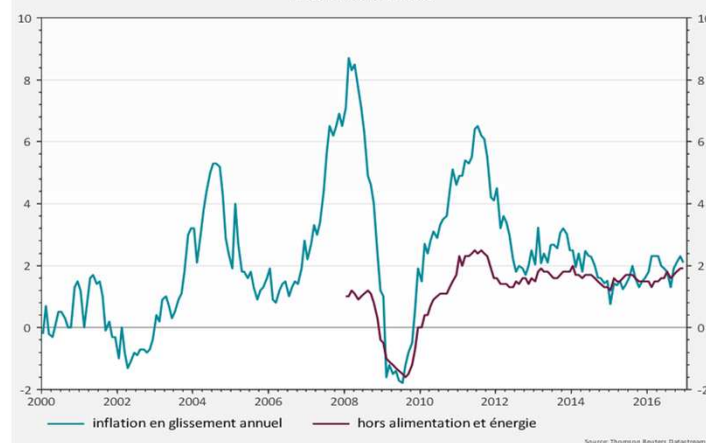
Chine : Finances publiques



Chine : Prix à la production

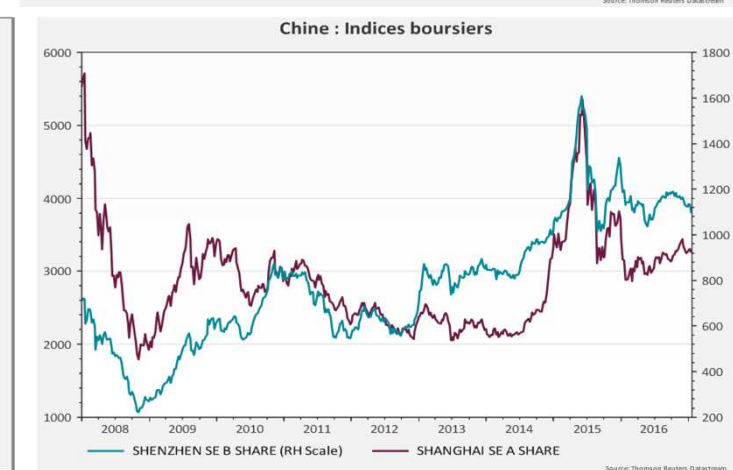
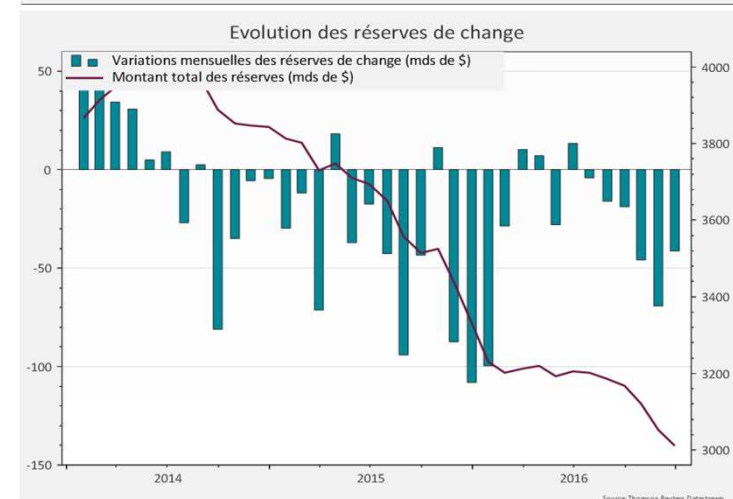
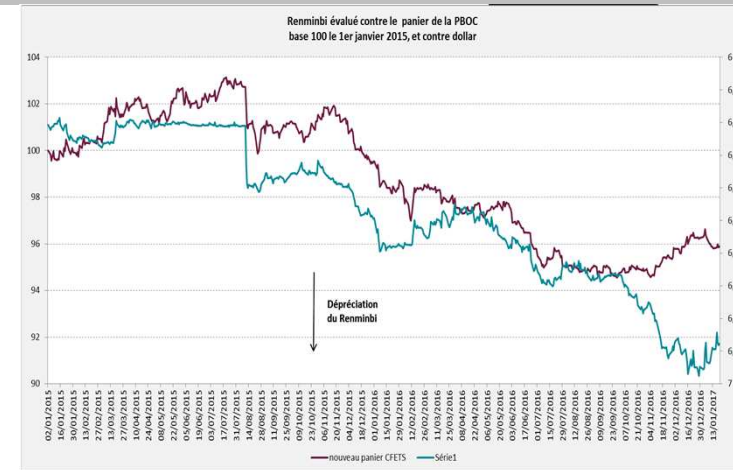
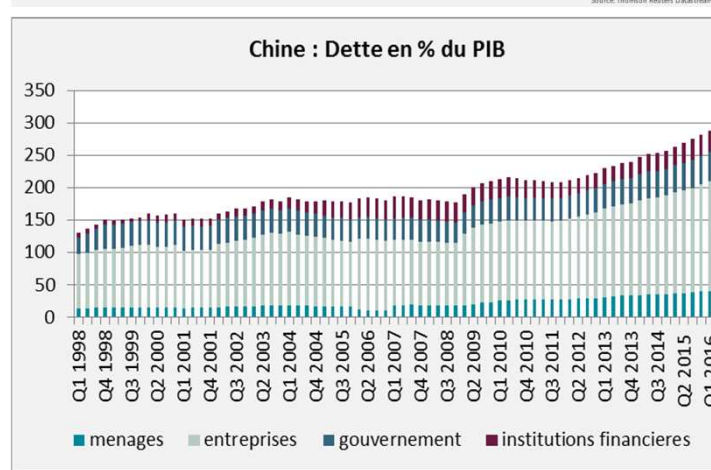
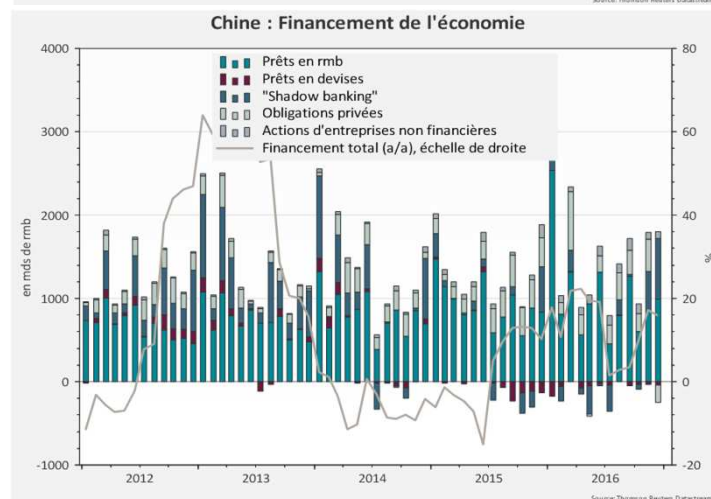
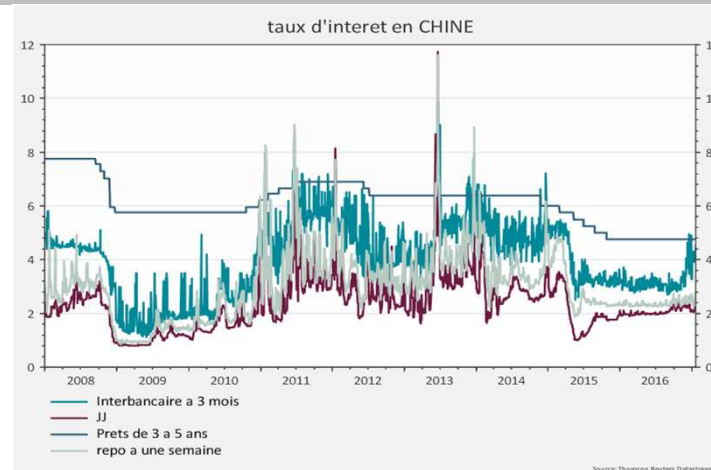
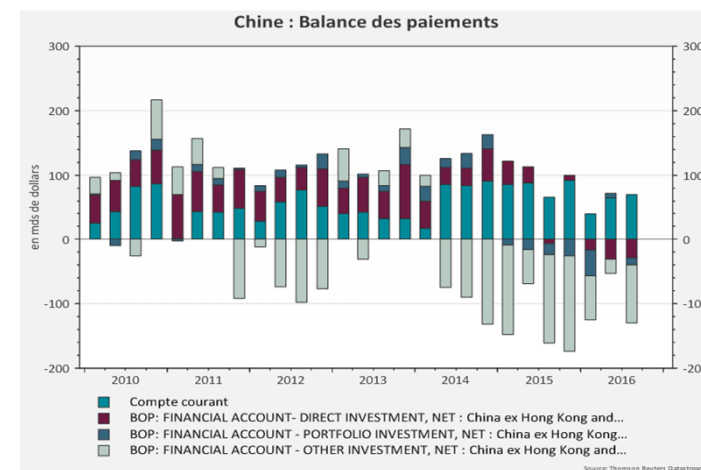
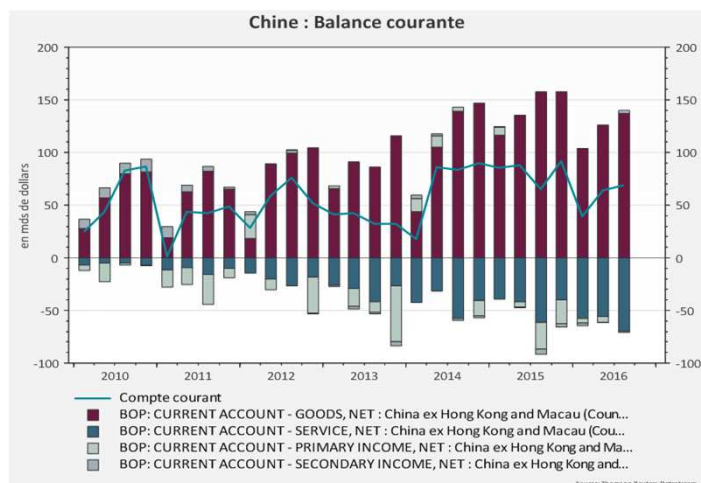


Chine : Inflation



Nouveaux objectifs 2016

	Objectif 2016	Objectif 2015
PIB réel	6,5% à 7%	7%
Inflation	3,0%	3,0%
Croissance annuelle de M2	13,0%	12,0%
Déficit budgétaire	3,0%	2,3%
Taux de chômage	4,5%	4,5%



Croissance

		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2016				2017		2018	
									Q3	Q4	old	new	old	new	old	new
51%	Chine	10,5	9,3	7,8	7,7	7,4	6,9	6,7	6,7	6,8	6,6	6,7	6,5	6,5	6,3	6,2
7%	Corée du Sud	6,3	3,7	2,0	2,9	3,4	2,6		2,6		2,6	2,7	2,7	2,5	2,7	2,8
1%	Hong-Kong	6,8	4,9	1,4	2,9	2,3	2,4		1,9		1,3	1,5	1,8	1,8	2,5	2,1
24%	Inde	9,8	7,3	5,1	6,4	7,2	7,3		7,3		7,7	7,7	7,5	6,9		7,5
5%	Indonésie	6,2	6,5	6,3	5,7	5,1	4,8		5,0		5,0	5,0	5,3	5,2	5,7	5,5
2%	Malaisie	7,2	5,1	5,6	4,7	6,0	5,0		4,3		4,1	4,2	4,3	4,4		4,5
3%	Philippines	7,6	3,9	6,8	7,2	6,1	5,8		6,9		6,4	6,8	6,3	6,3	6,5	6,5
1%	Singapour	14,8	5,2	3,4	4,4	2,9	2,0		1,1		1,6	1,5	1,8	1,5	2,0	2,0
4%	Taiwan	10,8	3,8	2,1	2,2	3,7	0,7		2,0		1,1	1,3	1,8	1,8	2,0	2,0
3%	Thaïlande	7,8	0,0	6,5	2,8	0,7	2,8		3,2		3,2	3,2	3,3	3,3		3,4
Asie hors Japon		9,6%	7,5%	6,2%	6,4%	6,4%	6,0%				6,0%	6,1%	6,0%	5,8%		5,9%

Inflation

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2016				2017		2018		
								oct.	nov.	dec.	old	new	old	new	old	new
Chine	3,3	5,4	2,7	2,7	2,0	1,4	1,5	2,1	2,3	2,1	2,0	1,5	2,0	2,2	2,2	2,2
Corée du Sud	2,9	4,0	2,2	1,3	1,3	0,7	1,0	1,5	1,5	1,3	0,9	1,0	1,5	1,7	2,0	2,0
Hong-Kong	2,3	5,3	4,1	4,3	4,4	3,0	2,5	1,2			2,5	2,5	2,0	2,5	2,7	2,5
Inde	12,0	9,4	7,5	9,4	6,4	4,9	5,0	4,2	3,6	3,4	5,1	5,0	5,0	4,7		5,0
Indonésie	5,1	5,4	4,3	6,7	6,4	6,4	3,5	3,3	3,6	3,0	3,7	3,5	4,4	4,3	4,4	4,4
Malaisie	1,7	3,2	1,7	2,3	3,1	2,1	2,1	1,4	1,8	1,8	2,1	2,1	2,7	2,7		
Philippines	3,8	4,8	3,1	3,0	4,2	1,4	1,8	2,3	2,5	2,6	1,7	1,8	2,9	3,0	3,3	3,2
Singapour	2,8	5,2	4,6	2,3	1,0	-0,5	-0,5	-0,1	0,0		-0,5	-0,5	0,9	0,8	1,0	1,2
Taiwan	1,0	1,4	1,9	0,8	1,2	-0,3	1,4	1,7	2,0	1,7	1,1	1,4	1,0	1,3	1,2	1,2
Thaïlande	3,3	3,8	3,0	2,1	1,9	-0,9	0,2	0,2	0,7	0,7	0,3	0,2	1,8	1,7	2,3	2,0
Asie hors Japon	5,3%	6,0%	3,9%	4,3%	3,3%	2,3%	2,4%				2,6%	2,4%	2,8%	2,8%		

Croissance

		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2016				2017		2018	
									Q2	Q3	old	new	old	new	old	new
38%	Brésil	7,5	2,7	0,9	2,4	0,2	-3,9		-3,6	-2,9	-3,2	-3,5	1,1	0,7	2,4	2,2
28%	Mexique	5,3	3,9	3,9	1,1	2,1	2,5		1,5	2,0	2,1	2,0	2,3	1,7	2,8	2,4
11%	Argentine	9,2	8,9	1,9	3,2	-2,6	2,4		-3,7	-3,8	-1,7	-2,4	3,1	2,7	3,5	3,5
8%	Colombie	4,0	6,6	4,0	4,3	4,6	3,1		2,0	1,2	2,1	1,9	2,8	2,4	3,3	3,0
6%	Vénézuéla	-1,5	4,2	5,6	1,3	-3,9	-5,7				-9,9	-10,7	-1,8	-3,0	3,4	1,3
5%	Chili	5,8	5,9	5,6	4,1	1,9	2,1		1,4	1,5	1,7	1,6	2,0	2,0	2,8	2,5
4%	Perou	8,8	6,9	6,3	5,3	2,4	3,3		3,7	4,4	3,8	3,9	4,3	4,1	4,1	4,2
	Amérique Latine	6,2%	4,4%	2,8%	2,4%	0,7%	-0,4%				-1,0%	-1,3%	1,8%	1,3%	2,9%	2,9%

Inflation

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2016				2017		2018	
								oct.	nov.	déc.	new	old	new	old	new
Brésil	5,0	6,6	5,4	6,1	6,3	9,0	8,7	7,9	7,0	6,3	8,7	5,2	4,8	4,6	4,6
Mexique	4,2	3,4	4,1	3,8	4,0	2,7	2,8	3,1	3,3	3,4	2,8	3,4	4,4	3,4	3,5
Argentine	10,5	9,8	10,0	15,7	33,0	27,1					40,4	24,3	24,7	15,0	16,5
Colombie	2,3	3,4	3,2	2,0	2,9	5,0	7,5	6,5	6,0	5,7	7,5	4,1	4,3	3,5	3,9
Vénézuéla	28,2	26,1	21,1	42,1	62,2	121,7					353,7	317,4	500,0	160,4	400,0
Chili	1,4	3,3	3,0	2,2	4,4	4,3	3,8	2,8	2,9	2,7	3,8	3,2	2,7	2,9	3,0
Perou	1,5	3,4	3,7	2,8	3,2	3,5	3,6	3,4	3,3	3,2	3,6	2,8	3,1	2,8	2,8
Amérique Latine	6,2%	6,7%	6,1%	8,0%	11,5%	15,2%	30,7%				30,7%	25,2%	36,4%		29,1%

Croissance

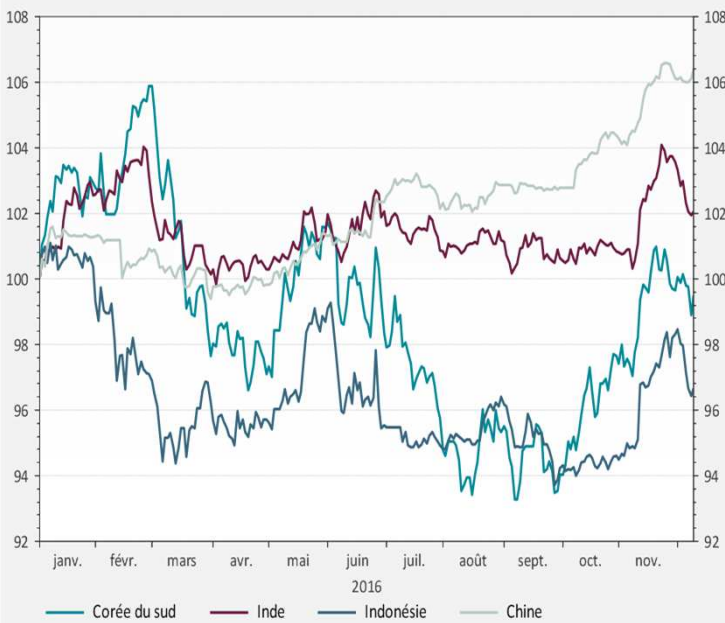
		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2016				2017		2018	
									Q2	Q3	old	new	old	new	old	new
5%	République Tchèque	2,3	1,9	-1,2	-0,9	2,0	4,3		2,6	1,9	2,6	2,5	2,9	3,0		2,8
4%	Hongrie	1,3	1,6	-1,8	1,1	3,6	2,9		1,9	1,6	2,2	2,2	2,6	3,3		2,9
14%	Pologne	3,9	4,4	2,2	1,6	3,3	3,6		3,1	2,2	2,7	2,7	3,0	3,0	3,4	3,4
43%	Russie	4,4	4,3	3,4	1,3	0,6	-3,7		-0,6	-0,4	-0,5	-0,5	1,1	1,2		3,0
10%	Afrique du Sud	3,0	3,3	2,4	1,9	1,6	1,2		0,8	0,8	0,4	0,4	1,1	1,1	1,8	1,8
20%	Turquie	9,2	8,8	2,2	4,1	2,9	4,0		3,1	-1,8	3,0	3,0	3,2	3,2	3,5	3,5
5%	Israël	5,3	4,7	3,5	3,4	2,7	2,6		3,6	4,0	2,6	2,6	3,0	3,0		3,5
	EMEA	4,7%	4,7%	2,3%	1,8%	1,7%	0,3%				1,1%	1,1%	2,0%	2,1%		3,1%

Inflation

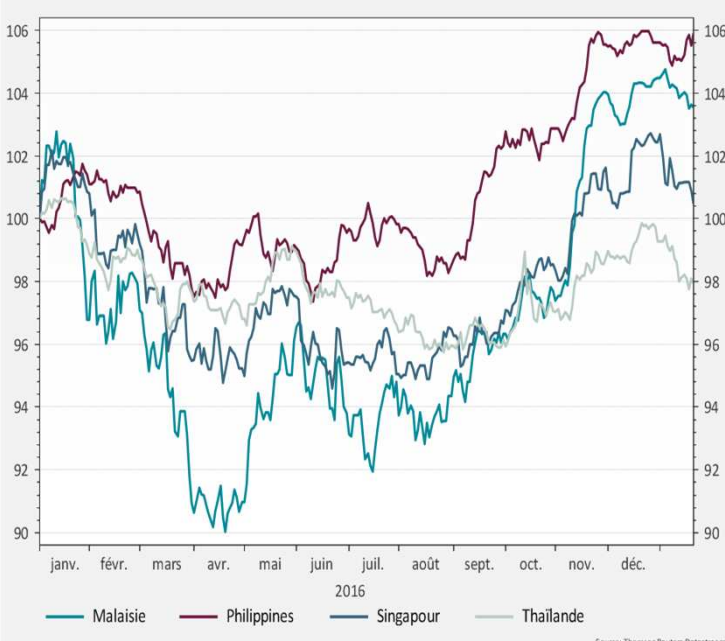
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2016				2017		2018	
								oct.	nov.	déc.	old	new	old	new	old
République Tchèque	1,4	1,9	3,3	1,4	0,4	0,4	0,7	0,8	1,5	1,9	0,7	1,8	2,2	2,2	
Hongrie	4,9	3,9	5,7	1,7	-0,2	0,3	0,4	1,0	1,0	1,8	0,4	1,4	1,6	2,3	
Pologne	2,7	4,2	3,7	1,2	0,2	-0,6	-0,7	-0,2	0,1	1,0	-0,7	1,5	1,9	2,0	
Russie	6,9	8,4	5,1	6,8	7,8	14,9	7,1	6,1	5,8	5,4	7,1	4,9	4,9	4,0	
Afrique du Sud	4,3	5,0	5,7	5,8	6,1	4,8	6,3	6,4	6,6	6,8	6,3	5,5	5,5	5,6	
Turquie	8,6	6,5	8,9	7,5	8,9	7,8	7,8	7,2	7,0	8,5	7,8	7,5	7,5	7,4	
Israël	2,8	3,7	1,7	1,5	0,5	-0,5	-0,5	-0,3	-0,3	-0,2	-0,5	0,2	0,5	1,9	
EMEA	5,7%	6,2%	5,4%	5,3%	5,8%	8,4%	5,2%				5,2%	4,5%	4,6%	4,2%	

ASIE

Asie : change contre dollar

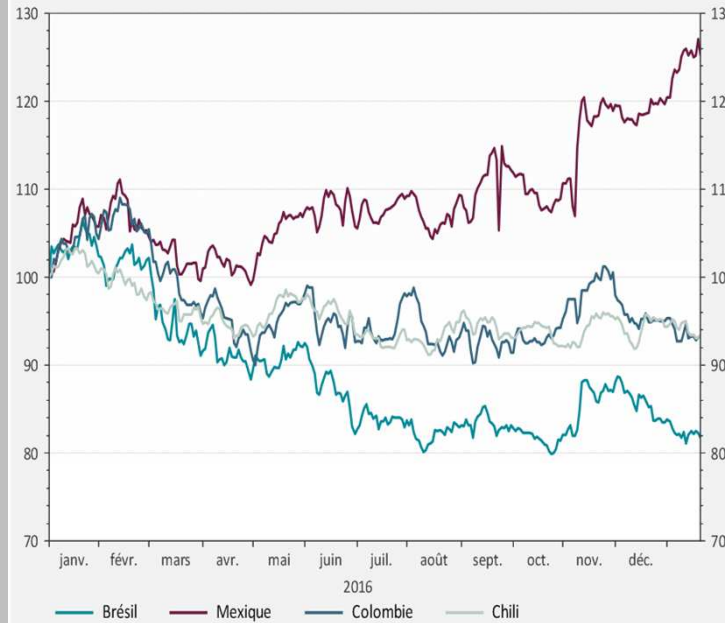


ASIE : Change contre dollar



Amérique latine

Amérique latine : change contre dollar

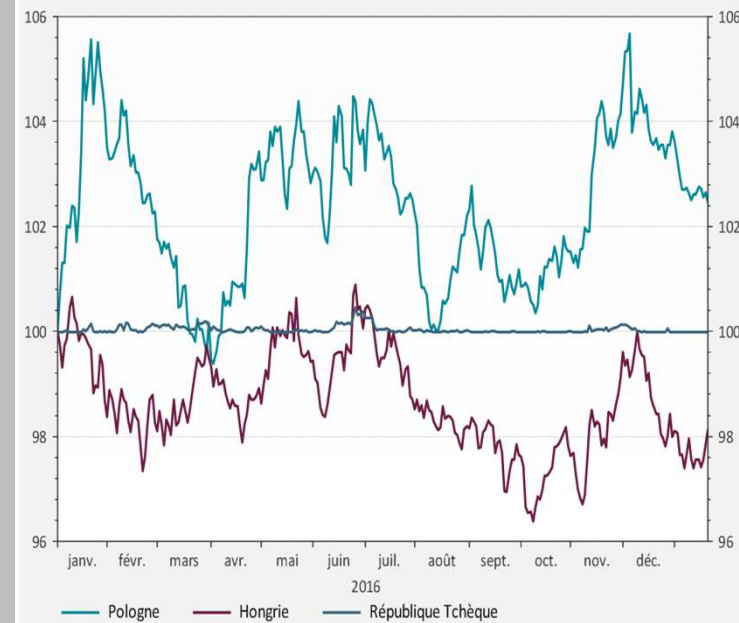


Amérique latine : change contre dollar

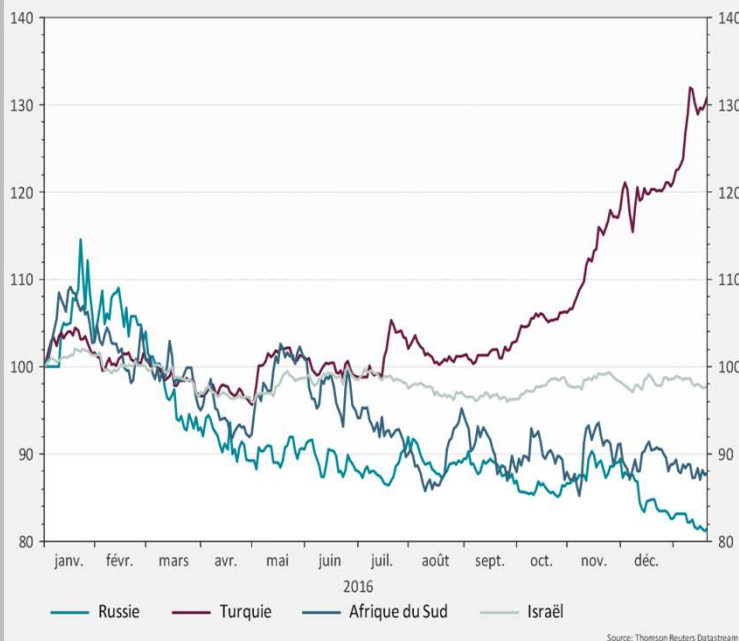


EMEA

EMEA : Change contre euro



EMEA : change contre dollar



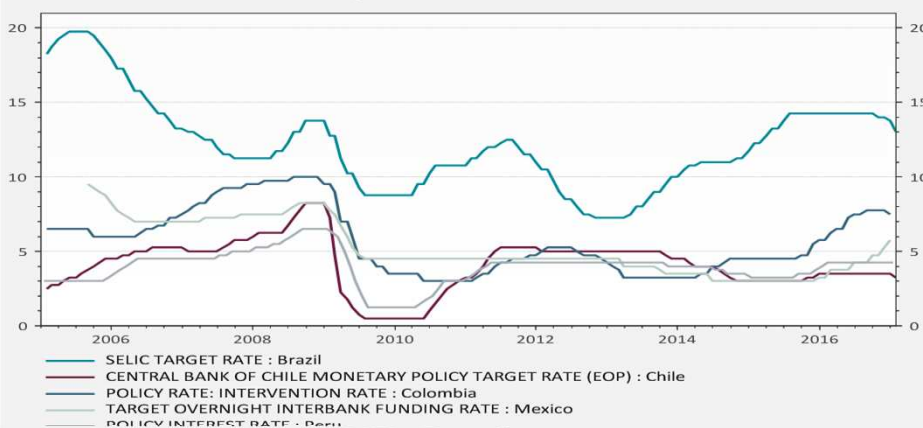
Asie : Taux directeurs



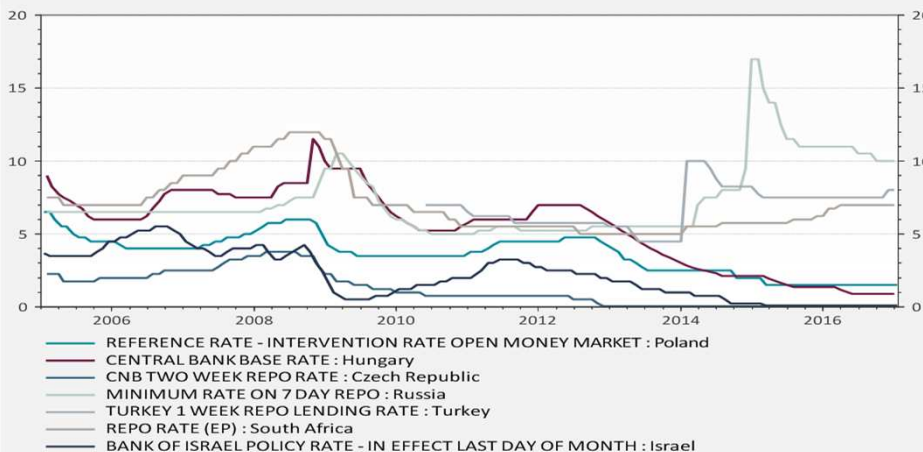
Asie : Taux directeurs



Amérique latine : Taux directeurs

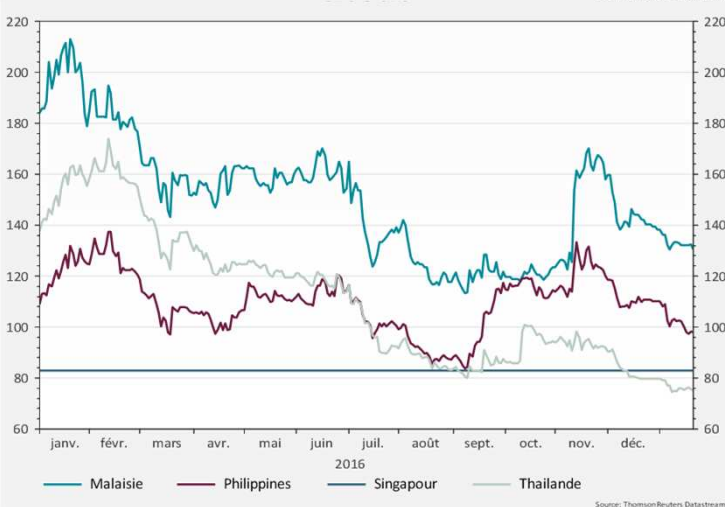
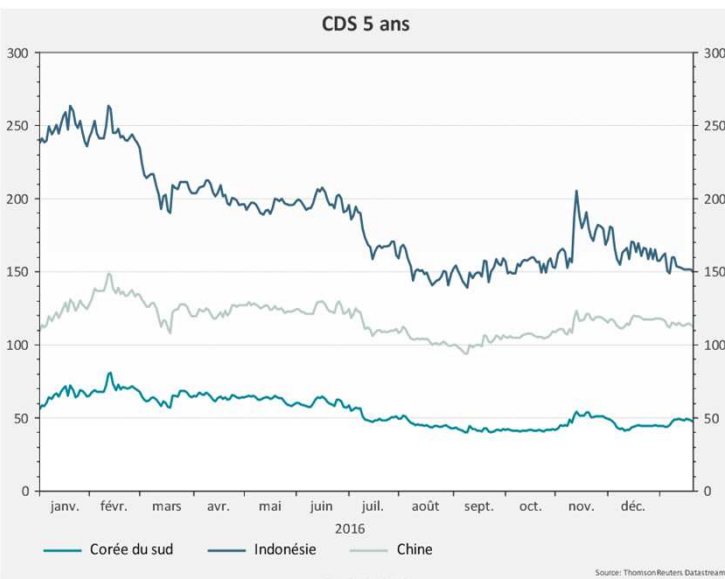


EMEA : Taux directeurs

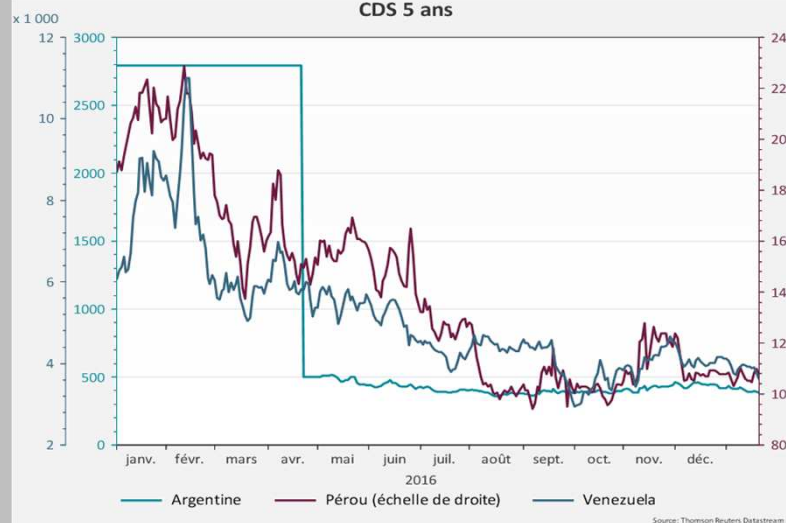
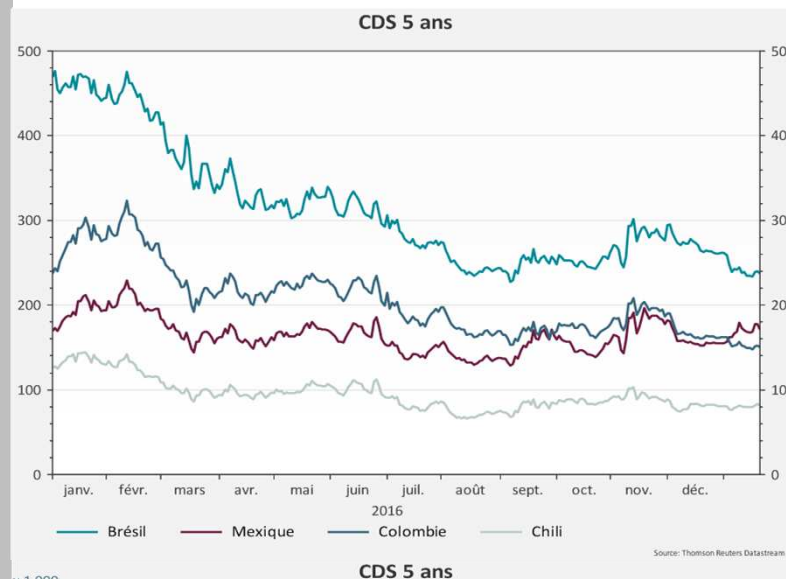


		Taux d'intérêt officiel	Dernières modifications	
Hong Kong	1,00%	Discount windows base	15-déc-16	+25bp
Chine	4,35%	1-year working capital	23-oct-15	-25bp
Corée du Sud	1,25%	Overnight call rate	09-juin-16	-25bp
Indonésie	4,75%	Taux de dépôt	20-oct-16	-25bp
Inde	6,25%	Repo rate	04-oct-16	-25bp
Malaisie	3,00%	Overnight policy rate	10-juil-14	-25bp
Philippines	3,00%	Reverse repo rate	11-sept-14	+25bp
Thaïlande	1,50%	14-day repo rate	29-avr-15	-25bp
Taïwan	1,375%	Official discount rate	30-juin-16	-12,5bp
Brésil	13,00%	SELIC Overnight	11-janv-17	-75bp
Chili	3,25%	Discount rate	19-janv-17	-25bp
Colombie	7,50%	Repo rate	16-déc-16	-25bp
Mexique	5,75%	Repo rate	15-déc-16	+50bp
Pérou	4,25%	Taux de référence	11-févr-16	+25bp
Pologne	1,50%	7-day intervention rate	04-mars-15	-50bp
Hongrie	0,90%	2 week deposit rate	21-mai-16	-15bp
République tchèque	0,05%	2 week repo rate	01-nov-12	-20bp
Russie	10,00%	repo rate	16-sept-16	-50bp
Turquie	8,00%	1 week repo rate	25-nov-16	+50bp
Afrique du sud	7,00%	Repo rate	17-mars-16	+25bp
Israël	0,10%	Base rate	23-févr-15	-15bp

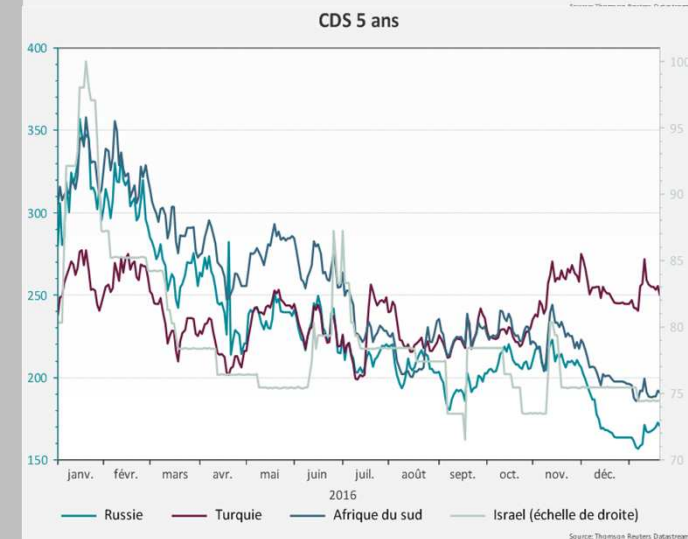
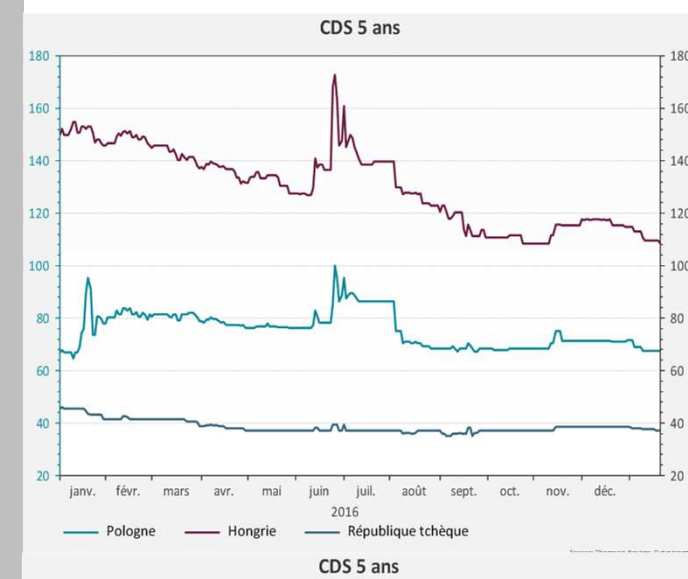
ASIE



Amérique latine



EMEA



Document d'information exclusivement destiné aux investisseurs professionnels au sens de la directive MIF. Ne peut être diffusé aux particuliers. Contenu non contractuel, ne constituant ni une offre de vente, ni un conseil en investissement. Il n'engage pas la responsabilité de CPR AM. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Le document est disponible sur demande auprès de CPR AM. Toute reproduction ou utilisation non autorisée est interdite.

Document d'information exclusivement destiné aux investisseurs professionnels au sens de la directive MIF. Ne peut être diffusé aux particuliers. Contenu non contractuel, ne constituant ni une offre de vente, ni un conseil en investissement. Il n'engage pas la responsabilité de CPR AM. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Le document est disponible sur demande auprès de CPR AM. Toute reproduction ou utilisation non autorisée est interdite.

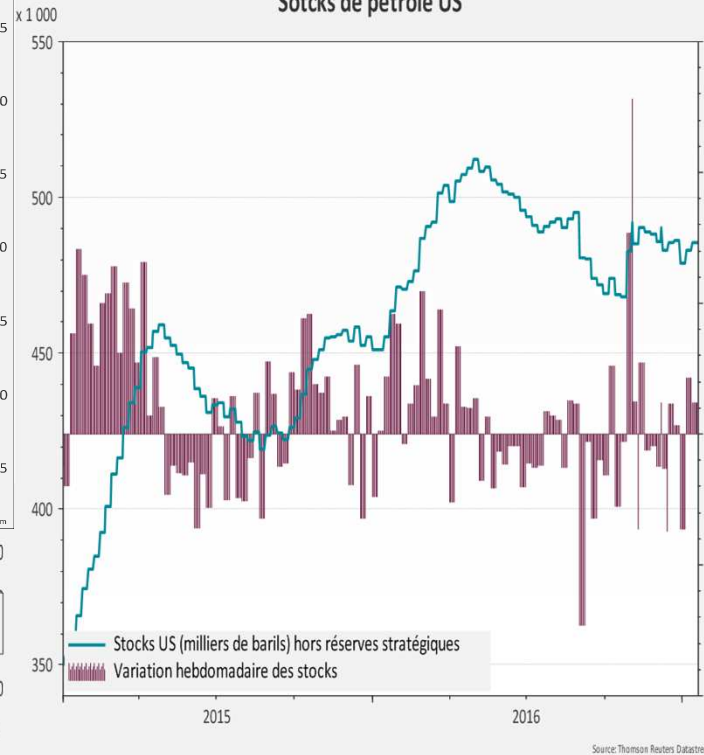
Document d'information exclusivement destiné aux investisseurs professionnels au sens de la directive MIF. Ne peut être diffusé aux particuliers. Contenu non contractuel, ne constituant ni une offre de vente, ni un conseil en investissement. Il n'engage pas la responsabilité de CPR AM. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Le document est disponible sur demande auprès de CPR AM. Toute reproduction ou utilisation non autorisée est interdite.

CORPORATE

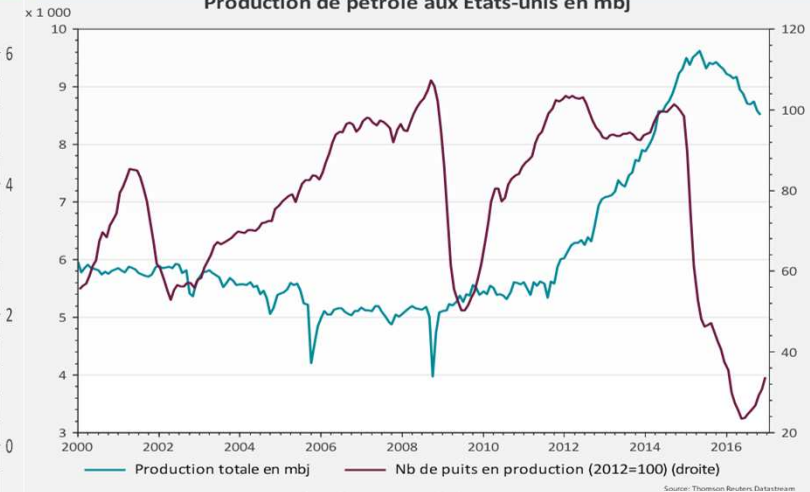
Prix du baril



Stocks de pétrole US



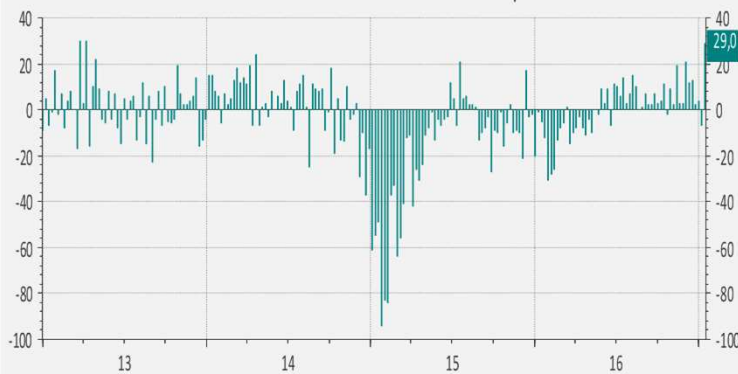
Production de pétrole aux Etats-unis en mbj



Pétrole et marchés actions



Variation hebdomadaire du nombre de puits



Estimated sustainable crude production capacity (mb/d)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2014-20
Algeria	1.14	1.10	1.08	1.02	0.98	0.95	(0.22)
Angola	1.80	1.80	1.84	1.88	1.88	1.88	0.08
Ecuador	0.57	0.57	0.58	0.59	0.59	0.59	0.02
Iran	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	(0.00)
Iraq	3.90	4.10	4.22	4.33	4.52	4.73	1.07
Kuwait	2.82	2.84	2.84	2.83	2.80	2.78	(0.10)
Libya	0.50	0.65	0.75	0.81	0.87	0.98	0.13
Nigeria	1.92	1.91	1.90	1.89	1.89	1.89	(0.09)
Qatar	0.70	0.70	0.71	0.72	0.73	0.73	(0.00)
Saudi Arabia	12.34	12.42	12.49	12.48	12.41	12.39	0.01
UAE	2.94	2.98	3.03	3.10	3.15	3.21	0.31
Venezuela	2.49	2.45	2.40	2.45	2.51	2.58	(0.00)
OPEC	34.73	35.12	35.41	35.65	35.91	36.24	1.22

Offre et demande mondiale de pétrole en mbj

