

Weekly – Version été



Semaine du 25 au 29 juillet 2016

Données macroéconomiques

Etats-Unis

- La semaine dernière, les stocks de **pétrole brut** ont augmenté de 1,7 million à 521,1 millions de barils. L'occupation des capacités a baissé de 93,2 à 92,4 % ce qui expliquerait en partie la baisse des prix pétroliers.
- En juin, la vente de **nouvelles habitations** a **augmenté** de 3,5 % sur une base mensuelle. Sur une base annuelle, la progression s'élève à 25,4 %. Les futures ventes de maisons ont quant à elles augmenté de 1 % sur une base annuelle.
- En juin, les **commandes de biens durables ont baissé** de 4 % par rapport au mois précédent. La baisse de 2,2% pour mai a été ajustée en une baisse de 2,8 %.
- La **confiance des consommateurs** a **reculé** de 97,4 à 97,3 en juillet.
- Le **secteur des services a progressé moins rapidement**, car l'indice des directeurs d'achat a baissé de 51,4 en juin à 50,9 en juillet.

Europe

- Le **climat économique dans la zone euro** a connu une légère **embellie**, passant de 104,4 en juin à 104,5 en juillet.
- La vente de **nouvelles voitures de société** a à nouveau **augmenté**. Sur une base annuelle, on a enregistré une hausse de 13,3 % des immatriculations en juin. Il s'agit déjà du 18e mois consécutif d'augmentation pour ce parc automobile.
- Le **chômage en Allemagne a baissé** de 7.000 unités **en juillet**. Compte tenu des variations saisonnières, le chômage est toutefois resté stable à 6,1 %.
- L'**économie du Royaume-Uni a progressé plus fortement** au deuxième trimestre qu'au premier. Sur une base annuelle, cette croissance a atteint 2,2 % au lieu de 2 % au premier trimestre.
- En France, la **confiance des consommateurs a baissé** de 97 à 96 en juillet. La moyenne à long terme est de 100.

Portefeuille de référence

En raison des incertitudes quant aux conséquences du Brexit, la volatilité sur les marchés devrait perdurer un certain temps, surtout sur les marchés d'actions européens. Nous avons dès lors adapté le portefeuille de référence.

Notre portefeuille modèle pour la stratégie ambitieuse se compose désormais de:

- 21% de liquidités, surtout dans les devises qui profitent de leur statut de valeurs refuges (NOK, USD, SEK, CHF),
- 4% d'immobilier,
- 55% d'obligations, surtout en USD, NOK, AUD,
- 20% d'actions :
 - sous-pondération d'actions européennes
 - la position des pays émergents est revue à la hausse
 - accroissement des actions américaines vers une position neutre.

Name	25/07/2016	29/07/2016	%Change 5D	%Change 1M	%Change 3M	%Change 6M	%Change 1Y	High 52 W	Low 52 W
Belgium BEL-20	3451,08	3464,84	0,40	5,07	1,63	-0,61	-6,84	3841,48	3130,76
Netherlands AEX	452,84	449,83	-0,66	4,59	2,31	4,30	-8,06	503,48	382,61
France CAC 40	4388,00	4439,81	1,18	5,83	0,25	0,52	-11,51	5196,73	3896,71
FTSE 100	6710,13	6724,43	0,21	5,73	7,73	10,53	1,41	6752,41	5536,97
Germany DAX (Price) Index	4963,70	5031,51	1,37	7,49	0,93	2,69	-10,56	5838,50	4376,46
Japan Nikkei 225	16620,29	16569,27	-0,31	6,44	-0,58	-5,42	-18,39	20808,69	14952,02
Switzerland SMI	8194,41	8127,20	-0,82	1,86	2,09	-2,32	-13,43	9526,79	7496,62
Euro STOXX 50	2973,22	2990,76	0,59	5,60	-1,24	-1,78	-16,35	3676,75	2680,35
S&P 500	2168,48	2173,60	0,24	4,97	5,24	12,03	3,08	2175,03	1829,08
NASDAQ Composite Index	5097,63	5162,13	1,27	8,01	8,10	11,88	0,99	5162,13	4266,84
DJ Industrial Average	18493,06	18432,24	-0,33	4,17	3,71	11,94	3,84	18595,03	15660,18
U.S. Dollar per Euro	1,10	1,12	1,90	0,72	-2,37	3,35	1,36	1,16	1,06
Crude Oil Brent (\$/bbl)	43,76	43,05	-1,62	-11,05	-5,67	29,90	-18,71	53,52	26,01
Gold (\$/ozt)	1319,30	1349,00	2,25	1,90	4,64	20,83	23,46	1364,90	1050,80

Name	25/07/2016	29/07/2016	%Change 5D	%Change 1M	%Change 3M	%Change 6M	%Change 1Y	High 52 W	Low 52 W
Euribor 3M	-0,30	-0,30	0,00	0,05	0,18	0,83	12,50	-0,02	-0,30
Euribor 6M	-0,19	-0,19	-0,01	0,06	0,33	1,11	-4,92	0,05	-0,19
US Benchmark Bond - 10 Year	1,58	1,45	-0,08	-0,04	-0,21	-0,25	-0,37	2,35	1,36
Belgium Benchmark Bond - 10 Year	0,22	0,12	-0,46	0,05	-0,78	-0,81	-0,88	1,15	0,01
SWAP 1 Yr	-0,20	-0,20	0,00	0,01	0,39	0,30	-4,65	0,05	-0,23
Swap 2 Yr	-0,21	-0,22	0,03	0,01	0,59	0,26	-3,25	0,10	-0,25
Swap 3 Yr	-0,21	-0,22	0,06	0,06	1,25	0,74	-2,25	0,19	-0,25
Swap 5 Yr	-0,12	-0,15	0,26	0,58	-3,05	-3,14	-1,36	0,45	-0,18
Swap 10 Yr	0,34	0,27	-0,22	-0,28	-0,59	-0,60	-0,75	1,11	0,26
Swap 30 Yr	0,81	0,71	-0,13	-0,11	-0,42	-0,44	-0,55	1,68	0,71

Courbe des taux

