

Commentaires concernant les marchés financiers

Monde

Les places financières du monde entier ont bénéficié de courants favorables qui leur ont permis de clôturer la semaine dans le vert.

- Anticipation de la poursuite de la politique d'assouplissement des banques centrales:
 - le marché repousse davantage encore la probabilité d'une hausse des taux de la Fed - qui ne devrait donc pas intervenir avant le début de l'année prochaine.
 - M. Draghi a annoncé que la BCE intensifierait ses mesures de stimulation si nécessaire.
 - La Banque d'Angleterre a abaissé son taux la semaine dernière, précisant qu'elle était prête à l'abaisser davantage ou à prendre des mesures d'assouplissement selon les nécessités.
 - Les Banques centrales d'Australie et de Nouvelle Zélande ont abaissé leur taux ce mois-ci.
- Les données concernant l'emploi aux USA traduisent un regain de confiance dans une stabilisation de la croissance économique.
- Après une période plus morose, l'industrie aux Etats-Unis semble repartir selon les chiffres publiés fin de la semaine dernière par les indices Markit et ISM PMI.

Quelques nouvelles moins positives :

- Ralentissement de la croissance en zone euro, mais dans les limites des prévisions
- Tassement des ventes des petits commerces aux Etats-Unis
- Confirmation du ralentissement de la croissance industrielle chinoise

Pétrole

Cette semaine, le pétrole a connu son plus fort rebond depuis avril 2016, grâce à l'Arabie saoudite qui s'est déclarée prête à discuter de la stabilisation du marché lors de la réunion de l'OPEP le mois prochain. La baisse de la production en Chine, où les entreprises doivent lutter pour respecter les quotas imposés par les autorités, a eu un impact positif sur le prix.

Commentaires concernant les marchés financiers

Europe

- Comme prévu, l'économie en zone euro a progressé de 1,6% par rapport à l'an dernier. Sur une base trimestrielle, la croissance n'atteint que 0,3% en raison de l'incertitude économique accrue au lendemain du Brexit et de l'augmentation de la menace terroriste. Avec +0,4% par rapport aux 3 premiers mois de l'année, l'Allemagne reste le fer de lance de la croissance au deuxième trimestre et parvient à compenser la stagnation de l'économie italienne.
- Les prix à la consommation sont restés relativement stables en juillet: ils ont progressé de 0,4% par rapport à l'année dernière en France et en Allemagne, mais baissé de -0,2% en Italie et de -0,6% en Espagne.
- L'évolution de la production industrielle allemande a été conforme aux attentes, affichant une hausse de 0,8% en juin par rapport au mois précédent et de 0,5% par rapport à l'année dernière.
- En France, la production industrielle a cédé -0,8% en juin, alors que les analystes misaient sur une hausse de 0,1%. Elle a reculé de -1,3% sur une base annuelle.

États-Unis

- Les données relatives au chômage ont évolué selon les prévisions, avec 266.000 nouvelles demandes d'allocations. Ce chiffre atteste la robustesse du marché de l'emploi aux Etats-Unis, où les entreprises restent bien décidées à soutenir l'emploi - ce qui pourrait avoir des retombées positives sur la consommation durant les prochaines semaines.

- La confiance du consommateur est en augmentation en août et s'établit à 90,4 selon l'indice de confiance du consommateur de l'Université du Michigan. Ce niveau de confiance est cependant inférieur aux attentes, notamment en raison des prévisions plus sombres des jeunes Américains concernant leur situation financière personnelle.
- La hausse prévisionnelle de 0,4% des ventes dans le secteur de la distribution ne s'est pas concrétisée en juillet. Seul le secteur automobile a vu ses ventes augmenter.
- Contre toute attente, les prix du commerce de gros se sont tassés de -0,4% en juillet - signe que l'inflation restera probablement basse durant les prochaines semaines.
- Les demandes de prêts hypothécaires ont progressé de 7,1% durant la première semaine d'août, alors qu'elles avaient reculé de -3,5% la semaine précédente.

Royaume-Uni

- Au lendemain du référendum sur le Brexit, la croissance de la production industrielle britannique est tombée à 0,1% en juillet, alors qu'elle avait déjà reculé de -0,5% le mois précédent.
- Passant de -£2263 à -£5084, la balance commerciale reste fragile, ce qui pourrait être préjudiciable à la croissance économique.

Chine

En juillet, la production industrielle chinoise a gagné 6% par rapport à la même période il y a un an - un ralentissement plus important que prévu. Ces chiffres confirment la tendance pluriannuelle et placent les décideurs face à un choix: assouplir ou non les conditions de crédit pour consolider la croissance économique?

Portefeuille de référence

Les indicateurs de volatilité qui mesurent les fluctuations des cours de bourse ont chuté ces dernières semaines. Dans l'ensemble, les retombées du référendum sur le Brexit restent relativement limitées. C'est pourquoi nous avons revu la composition du portefeuille modèle, en portant à neutre la pondération des actions, ce qui se traduit par un nouveau renforcement de la position des actions européennes.

Pour la stratégie ambitieuse, notre portefeuille modèle se compose à présent comme suit:

- 11% de liquidités,
- 4% d'immobilier,
- 55% d'obligations, (principalement en USD, NOK et AUD),
- 30% d'actions :
 - pondération des actions européennes à nouveau neutre ;
 - maintien de la surpondération des actions émergentes ;
 - position neutre pour les actions américaines.

Name	08/08/2016	12/08/2016	%Change 5D	%Change 1M	%Change 3M	%Change 6M	%Change 1Y	High 52 W	Low 52 W
Belgium BEL-20	3464,39	3544,82	2,32	3,93	4,97	7,46	-2,83	3760,89	3130,76
Netherlands AEX	449,07	454,09	1,12	1,47	4,74	12,41	-4,18	479,01	382,61
France CAC 40	4415,46	4500,19	1,92	2,92	4,17	9,35	-9,21	4984,83	3896,71
FTSE 100	6809,13	6916,02	1,57	3,70	12,67	18,74	5,58	6916,02	5536,97
Germany DAX (Price) Index	5077,77	5214,57	2,69	6,42	7,13	13,27	-5,39	5711,03	4376,46
Japan Nikkei 225	16650,57	16919,92	1,62	2,56	3,09	5,60	-17,54	20620,26	14952,02
Switzerland SMI	8168,84	8295,04	1,54	1,70	4,66	5,69	-11,25	9390,46	7496,62
Euro STOXX 50	2982,92	3044,94	2,08	2,92	2,99	7,45	-12,78	3506,45	2680,35
S&P 500	2180,89	2184,05	0,15	1,03	6,72	17,12	4,42	2185,79	1829,08
NASDAQ Composite Index	5213,14	5232,89	0,38	4,04	10,92	20,64	3,66	5232,90	4266,84
DJ Industrial Average	18529,29	18576,47	0,25	0,32	5,94	16,29	6,29	18613,52	15660,18
U.S. Dollar per Euro	1,11	1,12	0,94	0,98	-1,06	0,31	0,61	1,16	1,06
Crude Oil Brent (\$/bbl)	43,24	44,97	4,00	-2,77	-4,42	39,27	-5,90	52,13	26,01
Gold (\$/ozt)	1333,40	1335,80	0,18	0,70	5,02	7,80	20,03	1364,90	1050,80

Name	08/08/2016	12/08/2016	%Change 5D	%Change 1M	%Change 3M	%Change 6M	%Change 1Y	High 52 W	Low 52 W
Euribor 3M	-0,30	-0,30	0,00	0,02	0,16	0,63	10,92	-0,03	-0,30
Euribor 6M	-0,19	-0,19	0,02	-0,01	0,28	0,59	-5,02	0,04	-0,19
US Benchmark Bond - 10 Year	1,59	1,51	-0,05	-0,02	-0,11	-0,14	-0,31	2,35	1,36
Belgium Benchmark Bond - 10 Year	0,16	0,11	-0,28	-0,54	-0,69	-0,81	-0,89	1,15	0,01
SWAP 1 Yr	-0,20	-0,21	0,03	-0,01	0,37	0,39	-5,38	0,05	-0,23
Swap 2 Yr	-0,22	-0,23	0,04	0,01	0,46	0,45	-3,58	0,10	-0,25
Swap 3 Yr	-0,21	-0,22	0,05	0,06	0,74	0,98	-2,34	0,19	-0,25
Swap 5 Yr	-0,14	-0,16	0,14	0,33	-80,00	-3,72	-1,39	0,45	-0,18
Swap 10 Yr	0,30	0,26	-0,14	-0,26	-0,50	-0,58	-0,74	1,11	0,25
Swap 30 Yr	0,78	0,73	-0,06	-0,13	-0,32	-0,34	-0,52	1,68	0,71

Courbe des taux

