

Semaine du 15 au 19 août 2016

Commentaires concernant les marchés financiers

Monde

La semaine dernière, les Bourses ont clôturé légèrement dans le rouge pour diverses raisons.

- Les 'minutes' de la banque centrale américaine (Fed) publiées cette semaine montraient que les membres étaient toujours disposés à augmenter le taux, mais sans grande hâte. Le marché met en doute une hausse possible du taux par la Fed et les investisseurs estiment à 50-50 les possibilités d'une hausse avant la fin de l'année.
- L'impact du Brexit reste provisoirement limité, tant pour le Royaume-Uni que pour le reste du monde.
- L'inquiétude concernant les banques italiennes augmente de nouveau.
- La faible croissance au Japon se maintient.

Pétrole

Cette semaine, le pétrole a encore une fois fortement augmenté et se retrouve dans un 'Bull Market' en progressant de plus de 20% (USD) par rapport à il y a 3 semaines. La spéculation selon laquelle de gros producteurs, comme l'Arabie Saoudite, gèreraient la production, a encore joué un rôle majeur dans les mouvements récents du prix. De même, la baisse des réserves de pétrole aux États-Unis et en mer du Nord a influencé la hausse des prix.

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.

Données macroéconomiques

Europe

- En juillet, l'inflation est restée assez stable à 0,2%, comme prévu, par rapport à l'an dernier. Ce sont surtout l'alimentation et les boissons non alcoolisées qui ont contribué à ce chiffre. C'est surtout au cours du trimestre écoulé que les prix du pétrole ont fait pression sur l'inflation. Vu la hausse récente des prix du pétrole, cette tendance baissière va probablement s'atténuer dans les prochains mois.
- Les prévisions du ZEW* pour la croissance économique dans la zone euro au cours du mois d'août sont repassées à 4,6, comparées à -14,7 le mois précédent.
- Les prévisions du ZEW pour la croissance économique en Allemagne au cours du mois d'août ont également augmenté à 0,5 par rapport au mois dernier. L'indice, qui interroge 350 experts du marché financier, était cependant inférieur aux prévisions qui tablaient sur une hausse à 2,0.
- Le ZEW, qui mesure non pas les prévisions mais la situation actuelle en Allemagne, affichait un chiffre de 57,6, ce qui est supérieur aux estimations de 50,2.
- Le taux de chômage aux Pays-Bas continue à reculer depuis ces 2 dernières années et a baissé de 0,1% en juillet par rapport au mois précédent pour atteindre 6,0%.

États-Unis

- Avec 262.000 nouvelles demandes d'allocations de chômage, le chômage est resté une fois de plus conforme aux projections et a suivi la tendance baissière qui persiste depuis la récession de 2008-2009. Ce chiffre, qui se situe sous la barre des 300.000 pour la 76e semaine consécutive - la plus longue période depuis 1970 - s'inscrit dans la ligne d'un marché de l'emploi solide.
- Le CPI (l'indice des prix à la consommation, un reflet de l'inflation) est resté fidèle aux attentes à 0,0% en juillet après une hausse de 0,2% le mois précédent.
- La production industrielle a gagné 0,7% en juillet, alors que les prévisions annonçaient 0,3%.
- Tant l'indice Empire Manufacturing* que l'indicateur Philadelphia Fed Business Outlook* ont démontré qu'il règne encore un sentiment optimiste chez les dirigeants, en dépit de la stagnation dû à la fermeté de l'USD et à la diminution de la demande externe de produits américains.
- Les demandes de crédits hypothécaires ont baissé de 4,0% au cours de la 2e semaine d'août, après une hausse de 7,1% la semaine précédente.
- La mise en chantier des maisons a progressé de 2,1% en juillet, ce qui maintient la croissance progressive du marché immobilier.

Royaume-Uni

- Au 2e trimestre, les demandes d'allocations de chômage ont diminué de 8.600 unités, par rapport à une hausse prévue de 9.000 unités. L'impact négatif du référendum sur le Brexit, qui s'est tenu à la fin de ce trimestre, est cependant encore attendu pour le second semestre de l'année. Le taux de chômage est resté stable à 4,9%.
- Un affaiblissement de la livre sterling a engendré une accélération de l'inflation en juillet, tandis que le CPI augmentait de 0,6% par rapport à l'année précédente. L'effet de la dépréciation de la livre pèsera probablement encore sur l'inflation pendant le reste de l'année.
- Malgré le référendum sur le Brexit fin juin, les ventes au détail ont enregistré d'excellents résultats en juillet. Elles ont augmenté de 1,4% par rapport à juin et de 5,9% par rapport à l'an dernier.

Japon

La croissance de l'économie japonaise reste inerte: 0,0% au 2e trimestre par rapport au trimestre précédent.

* ZEW: indice pour les prévisions économiques, composé par le Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung.

Empire Manufacturing: cet indice mesure les estimations des dirigeants des entreprises industrielles de l'état de New York.

Philadelphia Fed Business Outlook: cet indicateur fait la même chose mais pour les états de Pennsylvanie, New Jersey et Delaware.

NAME	19/08/2016	15/08/2016	% Change 1W	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3493,50	3563,25	-1,31	2,44	4,50	4,90	-2,89	3773,73	3117,61
AEX-Index	448,30	454,51	-1,16	0,10	4,68	8,82	-4,46	476,87	378,53
CAC 40 Index	4396,13	4497,86	-2,26	1,52	2,65	4,10	-9,99	5011,65	3892,46
FTSE 100 Index	6852,36	6941,19	-0,79	2,31	13,20	15,16	7,01	6955,34	5499,51
Deutsche Boerse AG	10508,93	10739,21	-1,73	5,29	7,28	11,94	-1,62	11430,87	8699,29
Swiss Market Index	8133,31	8305,28	-1,96	0,27	2,84	3,43	-12,09	9358,76	7425,05
EURO STOXX 50 Price EUR	2964,24	3046,65	-2,54	1,13	1,54	3,25	-13,57	3524,04	2672,73
Dow Jones Industrial Average	18597,70	18636,05	-0,08	0,21	6,67	13,46	7,20	18668,44	15370,33
S&P 500 Index	2187,02	2190,15	0,06	1,07	7,20	14,04	5,16	2193,81	1810,10
NASDAQ Composite Index	5240,15	5262,02	0,22	4,05	11,20	16,33	4,41	5271,36	4209,76
Nikkei 225	16545,82	16869,56	-2,21	-1,06	-0,61	3,62	-18,18	20521,97	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3108,10	3125,20	1,88	2,35	10,73	8,67	-18,08	3811,43	2638,30
EURO/US DOLLAR	1,13	1,12	1,42	2,60	0,93	1,59	1,68	1,17	1,05
EURO/BRITISH POUND	0,86	0,87	0,17	-2,48	-11,07	-10,35	-17,75	0,87	0,70
EURO/JAPANESE YEN	113,25	113,24	-0,23	3,28	8,78	10,65	21,55	139,00	109,57
EURO/CHINA RENMINBI	7,52	7,43	-1,50	-1,98	-2,44	-3,63	-5,93	7,54	6,76
BRENT CRUDE (\$/bbl)	50,49	48,35	7,88	7,02	0,78	36,31	-7,66	58,23	31,92
Gold (\$/troy ounce)	1347,67	1339,40	0,81	1,18	7,41	9,85	18,85	1375,34	1046,44
NAME	19/08/2016	15/08/2016	Bps Change 1W	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High %	52 Week Low %
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,12	0,14	-1,8	-10,8	-42,8	-56,2	-85,3	1,15	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	-0,08	-0,08	-0,8	-5,2	-25,3	-28,4	-70,2	0,80	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	1,54	1,56	-1,6	-1,2	-30,8	-20,4	-58,5	2,34	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	0,55	0,53	1,9	-25,0	-88,9	-86,4	-128,4	2,05	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	-0,08	-0,09	0,7	78,3	62,4	54,3	17,9	0,40	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	2,70	2,63	6,7	-11,7	-24,7	-15,9	-82,4	3,53	2,63
Euribor 3 Month	-0,30	-0,30	-0,1	-0,4	-4,2	-10,4	-27,1	-0,03	-0,30
Euribor 6 Month	-0,19	-0,19	-0,2	0,0	-4,7	-6,7	-23,4	0,04	-0,19
EURO SWAP 1 YR	-0,20	-0,21	0,6	1,3	-5,2	-3,4	-24,7	0,06	-0,29
EURO SWAP 2 YR	-0,21	-0,22	1,0	1,9	-6,5	-4,2	-29,4	0,12	-0,29
EURO SWAP 3 YR	-0,20	-0,21	0,7	1,5	-9,1	-8,2	-36,8	0,73	-0,29
EURO SWAP 5 YR	-0,13	-0,14	0,1	0,1	-16,3	-18,7	-50,1	0,49	-0,21
EURO SWAP 10 YR	0,29	0,29	0,1	-3,8	-27,6	-29,2	-65,7	1,14	0,24
EURO SWAP 30 YR	0,74	0,76	-2,6	-7,5	-37,2	-34,0	-74,1	1,73	0,66

Courbe des taux

