

# Weekly-Version été



Semaine du 18 au 22 juillet 2016

## Données macroéconomiques

### Monde

En mai, le volume du commerce mondial a diminué de 0,4% sur une base mensuelle, après un recul de 0,3% en avril. Initialement, la baisse prévue pour avril était de 0,6%. Selon le CPL, la production industrielle mondiale a toutefois progressé de 0,2% en mai et de 0,5% en avril.

### États-Unis

- En juillet, la confiance des constructeurs d'habitations américains s'est très légèrement repliée, après avoir augmenté le mois précédent. L'indice NAHB du marché du logement est passé de 60 à 59 en juillet.
- En juin, les indicateurs économiques avancés ont gagné 0,3%.
- Par rapport à mai, la vente d'habitations existantes a progressé de 1,1% en juin. Elle s'est améliorée de 3% sur une base annuelle.

### Zone euro

- En mai, l'**excédent du compte courant de la zone euro** a diminué de près de 20% pour atteindre 30,8 milliards d'euros (36,4 milliards d'euros en avril).
- En juillet, le baromètre PMI composite (industrie et services) a atteint 52,9, en hausse par rapport aux prévisions mais en baisse par rapport à juin (53,1). Le secteur des services a légèrement régressé (52,7 contre 52,8 en juin) et l'industrie manufacturière est passée de 53,9 à 53,6.
- Les chiffres allemands et français du PMI se sont fortement améliorés. Pour l'Allemagne, le PMI global s'est affiché à 55,3. Le secteur des services est le moteur l'industrie manufacturière s'est légèrement repliée. L'indice français est passé de 49,2 à 50.
- L'indice ZEW, qui reflète la confiance dans l'**économie allemande** au cours des 6 prochains mois, a chuté de +19,2 en juin à -6,8. Cette dégringolade était plus grande que prévu.
- En **Allemagne, les prix à la production ont baissé** en juin de 2,2% sur une base annuelle, après une diminution de 2,7% en mai. Le ralentissement sur une base annuelle était surtout dû au repli des prix de l'énergie. Le mois dernier, les prix de l'énergie ont perdu 6,5% sur une base annuelle. Hors énergie, le niveau des prix s'est comprimé de 0,7% en juin sur une base annuelle.

### Japon

- En juillet, l'activité industrielle japonaise a accusé une nouvelle baisse mais moins forte qu'en juin. L'indice PMI de l'industrie est passé de 48,1 à 49 en juillet.
- Selon une enquête de Reuters, 40% des directeurs d'achats de l'industrie japonaise tablent sur une diminution des revenus à la suite de la fermeture du yen.

### Royaume-Uni

- En juin, l'inflation a gagné 0,5% sur une base annuelle comparée à une hausse de 0,3% en mai.
- De mars à mai inclus, le chômage britannique a chuté à 4,9%, contre 5,6% pour la même période de l'an dernier. Le chômage a ainsi atteint son niveau le plus bas depuis la période allant de juillet à septembre 2005.
- Les ventes au détail ont augmenté en juin de 4,3% sur une base annuelle mais ont reculé de 0,9% par rapport à mai.
- Après le référendum sur le brexit, l'indice PMI composite a baissé à 47,7, le niveau le plus bas en 87 mois. L'indice du secteur des services s'affichait à 47,4 et celui de l'activité industrielle accusait une diminution à 49,1. En juin, ils s'établissaient encore respectivement à 52,3 et 52,1.

### Nouveau portefeuille de référence

En raison des incertitudes quant aux conséquences du Brexit, la volatilité va sans doute persister un certain temps sur les marchés, en particulier les marchés d'actions européens. C'est la raison pour laquelle nous avons adapté notre portefeuille de référence.

**En ce qui concerne la stratégie ambitieuse, notre portefeuille modèle comprend à présent 21% de liquidités (surtout des devises qui profitent de leur statut de valeur refuge: NOK, USD, SEK, CHF), 4% d'immobilier, 55% d'obligations (surtout USD, NOK, AUD) et 20% d'actions. Dès maintenant dans la poche d'actions, les actions européennes sont sous-pondérées, et celles des pays émergents sont ramenées à une position neutre. Nous réduisons également la pondération des actions américaines à une position neutre.**

| Name                             | 18/07/2016 | 22/07/2016 | %Change 5D | %Change 1M | %Change 3M | %Change 6M | %Change 1Y | High 52 W | Low 52 W |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------|----------|
| Belgium BEL-20                   | 3412,47    | 3450,27    | 1,11       | -0,07      | -1,38      | -0,02      | -9,35      | 3841,48   | 3130,76  |
| Netherlands AEX                  | 448,32     | 453,35     | 1,12       | 2,74       | 0,40       | 8,13       | -8,62      | 503,48    | 382,61   |
| France CAC 40                    | 4357,74    | 4381,10    | 0,54       | 0,02       | -4,13      | 1,02       | -13,80     | 5196,73   | 3896,71  |
| FTSE 100                         | 6695,42    | 6730,48    | 0,52       | 7,50       | 6,66       | 14,08      | 0,95       | 6752,41   | 5536,97  |
| Germany DAX (Price) Index        | 4897,94    | 4938,99    | 0,84       | 0,70       | -4,30      | 0,81       | -14,56     | 5838,50   | 4376,46  |
| Japan Nikkei 225                 | 16497,85   | 16627,25   | 0,78       | 3,50       | -5,38      | -1,95      | -19,26     | 20808,69  | 14952,02 |
| Switzerland SMI                  | 8161,60    | 8194,73    | 0,41       | 2,79       | 1,05       | -0,92      | -11,78     | 9526,79   | 7496,62  |
| Euro STOXX 50                    | 2949,17    | 2972,23    | 0,78       | -0,20      | -5,38      | -1,69      | -18,25     | 3676,75   | 2680,35  |
| S&P 500                          | 2166,89    | 2175,03    | 0,38       | 4,30       | 3,99       | 14,06      | 2,88       | 2175,03   | 1829,08  |
| NASDAQ Composite Index           | 5055,78    | 5100,16    | 0,88       | 5,52       | 3,95       | 11,09      | -1,38      | 5156,31   | 4266,84  |
| DJ Industrial Average            | 18533,05   | 18570,85   | 0,20       | 4,44       | 3,15       | 15,39      | 4,03       | 18595,03  | 15660,18 |
| U.S. Dollar per Euro             | 1,11       | 1,10       | -0,80      | -2,70      | -2,34      | 1,41       | 0,79       | 1,16      | 1,06     |
| Crude Oil Brent (\$/bbl)         | 45,35      | 46,82      | 3,24       | -3,32      | 6,48       | 53,71      | -16,93     | 54,29     | 26,01    |
| Gold (\$/ozt)                    | 1328,40    | 1323,10    | -0,40      | 4,35       | 7,68       | 20,59      | 21,23      | 1364,90   | 1050,80  |
| Name                             | 18/07/2016 | 22/07/2016 | %Change 5D | %Change 1M | %Change 3M | %Change 6M | %Change 1Y | High 52 W | Low 52 W |
| Euribor 3M                       | -0,30      | -0,30      | 0,01       | 0,10       | 0,18       | 0,94       | 14,53      | -0,02     | -0,30    |
| Euribor 6M                       | -0,19      | -0,19      | -0,01      | 0,19       | 0,34       | 1,58       | -4,90      | 0,05      | -0,19    |
| US Benchmark Bond - 10 Year      | 1,58       | 1,57       | -0,01      | -0,07      | -0,17      | -0,24      | -0,33      | 2,35      | 1,36     |
| Belgium Benchmark Bond - 10 Year | 0,24       | 0,24       | 0,00       | -0,19      | -0,47      | -0,70      | -0,78      | 1,15      | 0,01     |
| SWAP 1 Yr                        | -0,22      | -0,20      | -0,06      | 0,19       | 0,34       | 0,69       | -4,38      | 0,06      | -0,23    |
| Swap 2 Yr                        | -0,23      | -0,21      | -0,07      | 0,18       | 0,39       | 0,57       | -3,10      | 0,10      | -0,25    |
| Swap 3 Yr                        | -0,22      | -0,21      | -0,08      | 0,25       | 0,71       | 1,53       | -2,16      | 0,19      | -0,25    |
| Swap 5 Yr                        | -0,13      | -0,11      | -0,16      | 2,86       | -3,67      | -1,76      | -1,26      | 0,45      | -0,18    |
| Swap 10 Yr                       | 0,33       | 0,35       | 0,05       | -0,31      | -0,43      | -0,56      | -0,67      | 1,11      | 0,26     |
| Swap 30 Yr                       | 0,81       | 0,83       | 0,02       | -0,19      | -0,28      | -0,42      | -0,48      | 1,68      | 0,72     |

## Courbe des taux

