

Weekly



Semaine du 6 au 10 juin 2016

La BCE achète désormais aussi des obligations d'entreprises. Les bourses terminent la semaine dans le rouge.

Commentaire concernant les marchés financiers

Europe

La semaine dernière a marqué le début d'une nouvelle phase du programme d'assouplissement quantitatif (QE - Quantitative Easing) suivant lequel la Banque centrale européenne achète massivement des obligations souveraines depuis 15 mois. Ce programme a pour but d'injecter de l'argent frais dans l'économie pour stimuler l'octroi de crédit et pousser à la hausse une inflation qui demeure obstinément basse.

Désormais, les obligations d'entreprises offrant une qualité de crédit suffisante pourront également faire partie du panier de la BCE. Cette nouvelle mesure avait été annoncée en mars.

La demande supplémentaire doit faire baisser le taux de ce type d'obligations et rendre le crédit plus attrayant aux yeux des entreprises. L'annonce avait directement entraîné une baisse des taux sur les obligations d'entreprises en circulation. Reste à savoir si les entreprises utiliseront les fonds ainsi levés pour investir et stimuler l'économie.

Le marché ayant déjà anticipé cette mesure, les investisseurs ont acheté massivement, ce qui a eu pour effet de réduire les primes de risque. Les obligations d'entreprises européennes de qualité ont déjà enregistré une hausse de 3,7 % en 2016. Mais dans leur quête de rendement, les investisseurs s'intéressent surtout au papier d'entreprise plus risqué (obligations High Yield). Ce type d'obligation a déjà gagné 5 % en 2016.

Monde

L'incertitude quant au Brexit et la prochaine réunion du FOMC concernant les taux ont porté préjudice aux places financières, poussant à la baisse les bourses européennes et américaines.

Les tensions qui entourent le référendum du 23 juin sur le Brexit échauffent de plus en plus les esprits des investisseurs. L'issue est d'autant plus incertaine que, selon les sondages, il y aurait autant de partisans que d'adversaires (au maintien du Royaume-Uni dans l'Union).

Qui plus est, la Réserve fédérale américaine s'apprête à revoir sa politique de taux la semaine prochaine. Ces deux facteurs ont rendu les investisseurs nerveux, provoquant un courant vendeur sur les marchés.

Ajoutons à cela une baisse de la confiance des consommateurs aux Etats-Unis ainsi qu'une diminution des taux en Corée du Sud pour stimuler l'économie.

La hausse des prix pétroliers et les indices précurseurs positifs d'une augmentation de la production en Europe ne sont pas parvenus à renverser la tendance.

Pour ceux qui investissent en bourse outre-Manche et pour les obligations libellées en livre sterling, l'évolution de la monnaie britannique retient, elle aussi, toute l'attention.

Le livre souffre du climat d'incertitude à l'approche du référendum. Depuis novembre de l'année dernière, elle a déjà perdu quelque 11 % par rapport à l'euro.

Stratégie

En ce qui concerne la stratégie ambitieuse, notre portefeuille modèle contient 17 % de liquidités, 3 % d'immobilier, 50 % d'obligations et 30 % d'actions. Dans la poche actions, les valeurs européennes sont surpondérées. Nous avons également ré-augmenté la part des actions émergentes pour arriver à une surpondération. Les actions américaines sont sous-pondérées.

Données macroéconomiques

Europe

- La production industrielle allemande a gagné 0,8 % en avril par rapport au mois précédent. Les économistes avaient misé sur une hausse de 0,7 %. Selon de nouvelles estimations, la production avait baissé de 1,1 % en mars.
- La production industrielle française a progressé de 1,2 % en avril par rapport à mars. Les prévisions des économistes portaient sur une hausse de 0,4 %. La production avait baissé de 0,4 % en mars (selon des chiffres revus).
- Selon les chiffres définitifs d'Eurostat, l'économie de la zone euro a progressé de 0,6 % au premier trimestre. Pour l'ensemble des pays de la zone euro, les trois premiers mois de 2016 se soldent par un PIB en progression de 1,7 % par rapport aux trois premiers mois de 2015.

Royaume-Uni

La production industrielle britannique a enregistré en avril sa plus forte hausse depuis près de quatre ans. Elle a augmenté de 2 % sur une base mensuelle.

États-Unis

Selon une première estimation de l'Université du Michigan, la confiance des consommateurs est en baisse au mois de juin. L'indice qui mesure le sentiment des consommateurs américains est passé ce mois-ci de 94,7 à 94,3. Les économistes avaient anticipé une baisse moyenne à 94.

Chine

Les prix des producteurs ont baissé de 2,8 % en mai 2016 par rapport à mai 2015. Victimes essentiellement de la chute des prix des matières premières, les prix des producteurs chinois accusent une baisse continue depuis début 2012.

Corée du Sud

La Banque centrale a abaissé son taux au niveau plancher de 1,25 %. Lors d'une conférence de presse, le gouverneur n'a pas caché son pessimisme quant à l'état de l'économie mondiale. Selon lui, le ralentissement du commerce mondial est plus grave que prévu.

Pétrole

Les prix de l'or noir ont rebondi suite à la diminution des stocks de pétrole brut aux Etats-Unis et aux rumeurs concernant une possible diminution de la production l'année prochaine.

Name	06/06/2016	10/06/2016	%Change 5D	%Change 1M	%Change 3M	%Change 6M	%Change 1Y	High 52 W	Low 52 W	
Belgium BEL-20	3503,16	3441,60	-1,76	2,33	2,58	-3,81	-6,06	3849,12	3130,76	
Netherlands AEX	446,44	435,77	-2,39	-0,11	1,30	-0,47	-9,49	503,48	382,61	
France CAC 40	4423,38	4306,72	-2,64	-0,73	-1,00	-7,08	-12,73	5196,73	3896,71	
FTSE 100	6273,40	6115,76	-2,51	-0,66	1,31	0,46	-10,46	6844,80	5536,97	
Germany DAX (Price) Index	4934,18	4789,26	-2,94	-2,91	0,88	-9,94	-15,27	5888,39	4376,46	
Japan Nikkei 225	16580,03	16601,36	0,13	0,22	-1,49	-12,84	-17,19	20868,03	14952,61	
Switzerland SMI	8165,98	7922,71	-2,98	-0,15	0,37	-8,22	-12,96	9526,79	7496,62	
Euro STOXX 50	3001,90	2911,11	-3,02	-2,28	-2,01	-10,97	-17,45	3686,58	2680,35	
S&P 500	2109,41	2096,07	-0,63	0,56	5,35	2,14	-0,43	2128,28	1829,08	
NASDAQ Composite Index	4968,72	4894,55	-1,49	1,76	4,98	-2,99	-3,59	5218,86	4266,84	
DJ Industrial Average	17920,33	17865,34	-0,31	-0,35	5,12	1,65	-0,75	18144,07	15660,18	
U.S. Dollar per Euro	1,14	1,13	-0,61	-0,86	1,35	3,30	-0,04	1,16	1,06	
Crude Oil Brent (\$/bbl)	48,94	52,08	6,42	18,34	34,82	34,75	-18,63	64,68	26,01	
Gold (\$/ozt)	1244,60	1273,40	2,31	0,75	0,11	18,67	7,36	1294,70	1050,80	
Name	06/06/2016	10/06/2016	%Change 5D	%Change 1M	%Change 3M	%Change 6M	%Change 1Y	High 52 W	Low 52 W	
Euribor 3M		-0,26	-0,26	0,00	0,01	0,14	1,10	17,71	-0,01	-0,26
Euribor 6M		-0,16	-0,16	0,01	0,09	0,11	3,36	-4,20	0,05	-0,16
US Benchmark Bond - 10 Year		1,73	1,64	-0,05	-0,07	-0,15	-0,26	-0,34	2,47	1,66
Belgium Benchmark Bond - 10 Year		0,34	0,28	-0,18	-0,28	-0,50	-0,67	-0,79	1,32	0,32
SWAP 1 Yr		-0,16	-0,16	0,00	0,03	0,13	1,81	-3,08	0,10	-0,19
Swap 2 Yr		-0,17	-0,16	-0,03	0,00	0,26	1,98	-2,10	0,17	-0,22
Swap 3 Yr		-0,14	-0,14	-0,02	0,02	0,62	-18,25	-1,53	0,27	-0,19
Swap 5 Yr		-0,01	-0,02	3,20	3,20	-1,22	-1,09	-1,04	0,57	-0,04
Swap 10 Yr		0,52	0,47	-0,10	-0,11	-0,30	-0,49	-0,64	1,27	0,47
Swap 30 Yr		1,06	0,94	-0,11	-0,11	-0,22	-0,39	-0,47	1,82	0,94

Courbe des taux

