

Weekly



Semaine du 11 au 15 avril 2016

Remontée des bourses partout dans le monde. Le cours du pétrole poursuit sa progression.

Commentaire concernant les marchés financiers

Monde

L'évolution des bourses la semaine dernière a principalement été conditionnée par l'actualité économique en provenance de Chine.

Depuis plusieurs mois, les craintes relatives à une contraction de l'économie chinoise pesaient lourdement sur les bourses, les investisseurs redoutant un atterrissage brutal de l'économie. Mais la publication de **chiffres encourageants** semble avoir dissipé cette inquiétude, incitant les investisseurs à appuyer massivement sur le bouton 'achat' d'actions, ce qui explique la **remontée des bourses partout dans le monde**.

En mars, les exportations chinoises ont progressé de 11,5 % par rapport à l'année précédente, dépassant ainsi les attentes des économistes.

Qui plus est, les prix des producteurs industriels ont également grimpé en mars par rapport à février. C'est la première fois en plus de 2 ans que les prix industriels augmentent sur base mensuelle - ce qui signifie probablement que la surcapacité de l'industrie commence à diminuer.

L'économie chinoise s'est cependant légèrement contractée au premier trimestre 2016, la croissance atteignant 6,7 % contre 6,8 % pour le trimestre précédent. Il s'agit de la croissance la plus faible en 7 ans, mais le taux est conforme aux prévisions. Selon les spécialistes, le niveau le plus bas est pratiquement atteint.

La Chine dispose en outre d'un puissant levier - les banques d'Etat - pour aiguiser la croissance. Celles-ci ouvrent donc le robinet du crédit. En mars, elles ont octroyé des crédits à hauteur de 188 milliards d'euros soit deux fois plus qu'en février. Ces crédits seront-ils remboursés ? La Chine ne s'en soucie pas pour l'instant. Enfin, concernant la production industrielle, les ventes au détail et les investissements ont également réservé des surprises positives aux marchés.

La semaine écoulée a toutefois été marquée par quelques nouvelles négatives. Le Fonds monétaire international (FMI) a revu à la baisse ses prévisions pour la croissance économique mondiale tandis que les chiffres de la production industrielle et des ventes au détail se sont tassés en Europe et aux Etats-Unis. Cela n'a cependant pas gâché la fête sur les places financières.

A noter également le puissant rebond de la bourse japonaise la semaine dernière. L'économie nipponne est étroitement liée à celle de la Chine. Le léger affaiblissement du yen a produit un effet positif supplémentaire sur la bourse de Tokyo.

La plupart des matières premières ont vu leur cours remonter la semaine dernière, la Chine en étant le plus gros consommateur. Cela a favorablement influencé le cours des actions liées aux matières premières ainsi que les devises des pays exportateurs (ZAR, AUD, CAD et NOK par exemple).

Pétrole

Les prix du pétrole continuent de se redresser tandis que l'offre et la demande convergent peu à peu vers l'équilibre en raison de deux facteurs essentiellement. D'une part, la fin du ralentissement de la croissance en Chine devrait s'accompagner d'une hausse de la demande de pétrole brut. D'autre part, Russie et Arabie saoudite ont signé un accord sur le gel de la production d'or noir. Ce qui pourrait être une première étape vers des pourparlers concrets lors de la prochaine réunion des principaux pays de l'OPEP dont la Russie. L'on constate par ailleurs une baisse de la production de pétrole brut et de gaz de schiste aux Etats-Unis, alors que les stocks de pétrole avaient progressé de 6,6 millions de barils la semaine dernière. Le nombre de barils produits est repassé sous la barre des 9 millions par jour, ce qui devrait diminuer l'important excédent d'offre. Ces différents éléments expliquent la remontée du prix du pétrole la semaine dernière, et son effet positif sur les actions liées au pétrole.

Données macroéconomiques

Zone euro

- **En mars, l'inflation était de 0 %**; l'inflation de base de 1 %.
- **En février, la production industrielle a baissé de 0,8 % par rapport à janvier.** Les économistes avaient misé sur un recul de 0,7 %.

États-Unis

- **En mars, les ventes au détail ont cédé 0,3 % par rapport au mois précédent.** Les estimations moyennes des économistes visaient une hausse de 0,1 %.
- **Les prix des producteurs, hors alimentation et énergie, ont reculé de 0,1 % en mars par rapport au mois précédent.** Les économistes avaient projeté en moyenne une hausse de 0,2 %.
- **En mars, le niveau moyen des prix à la consommation était de 0,9 % supérieur à son niveau de 2015 à la même époque.** Les économistes avaient anticipé une inflation de 1,1 % en moyenne. L'inflation de base est passée de 2,3 à 2,2 % le mois dernier.
- **En mars, la production industrielle a baissé de 0,6 % sur base mensuelle.** Les économistes avaient anticipé une baisse de 0,1 % en moyenne. En février, la production avait également baissé, de 0,6 %.
- **La confiance des consommateurs est passée de 91 en mars à 89,7 ce mois-ci,** alors que les économistes avaient misé sur une légère progression, à 92.

Chine

- **En mars, les exportations ont augmenté pour la première fois en 9 mois et cela, à la cadence la plus élevée sur 1 an.** Exprimées en dollars, les exportations ont grimpé de 11,5 % par rapport à l'an dernier. Les importations ont quant à elles reculé de 7,6 % le mois dernier.
- **En mars, l'inflation a atteint 2,3 % sur base annuelle** alors que les économistes s'attendaient à 2,4 %.
- **Les prix des producteurs ont baissé le mois dernier de 4,3 % sur base annuelle, mais ils ont grimpé de 0,5 % sur base mensuelle.**
- De janvier à fin mars, l'économie a progressé de 6,7 %, ce qui est conforme aux prévisions des économistes et légèrement inférieur au taux de croissance de 6,8 % enregistré au dernier trimestre 2015.
- **Avec une croissance de 6,8 %, la production industrielle a augmenté bien davantage que ne le laissaient entendre les prévisions des spécialistes** qui n'avaient compté que sur une hausse de 5,9 %.
- **Les ventes au détail ont grimpé de 10,5 % en mars et les investissements de 10,7 %.**

Monde

Selon le FMI, la croissance économique mondiale devrait atteindre 3,2 % en 2016, soit 0,2 % de moins que ce qui avait été prévu en janvier, mais un peu mieux que les 3,1 % de 2015. La croissance en zone euro devrait atteindre 1,5 % cette année, ce qui représente 0,2 % de moins que les prévisions de janvier

Stratégie

En ce qui concerne la stratégie ambitieuse, notre portefeuille modèle contient 10 % de liquidités, 5 % d'immobilier, 50 % d'obligations et 35 % d'actions. Dans la poche actions, les valeurs européennes sont surpondérées. Nous avons également relevé la pondération des actions émergentes, qui sont à présent surpondérées. Les actions américaines sont sous-pondérées.

Name	11/04/2016	15/04/2016	%Change 5D	%Change 1M	%Change 3M	%Change 6M	%Change 1Y	High 52 W	Low 52 W
Belgium BEL-20	3369,00	3458,50	2,66	1,14	2,20	1,73	-11,21	3849,12	3130,76
Netherlands AEX	436,56	450,59	3,21	1,94	11,65	1,55	-11,20	509,24	382,61
France CAC 40	4312,63	4495,17	4,23	0,50	6,77	-3,85	-14,45	5268,91	3896,71
FTSE 100	6200,12	6343,75	2,32	3,32	9,30	0,08	-10,61	7103,98	5536,97
Germany DAX (Price) Index	4819,38	5001,34	3,78	0,73	4,43	-0,96	-20,06	6146,65	4376,46
Japan Nikkei 225	15751,13	16848,03	6,96	-1,57	-1,74	-6,90	-15,21	20868,03	14952,61
Switzerland SMI	7751,58	8014,60	3,39	0,76	-1,14	-7,38	-15,00	9526,79	7496,62
Euro STOXX 50	2924,23	3054,34	4,45	-0,42	3,45	-5,70	-19,70	3771,45	2680,35
S&P 500	2041,99	2080,73	1,90	3,21	10,66	2,81	-1,23	2130,82	1829,08
 NASDAQ Composite Index	 4833,40	 4938,22	 2,17	 4,43	 10,02	 1,40	 -1,45	 5218,86	 4266,84
DJ Industrial Average	17556,41	17897,46	1,94	3,74	11,94	4,41	-1,19	18312,39	15660,18
U.S. Dollar per Euro	1,14	1,13	-1,27	1,67	3,15	-0,78	6,49	1,16	1,06
Crude Oil Brent (\$/bbl)	41,58	44,30	6,54	18,16	53,82	-7,46	-25,32	66,57	26,01
Gold (\$/ozt)	1256,70	1233,10	-1,88	0,22	12,97	3,81	2,63	1272,00	1050,80
Name	11/04/2016	15/04/2016	%Change 5D	%Change 1M	%Change 3M	%Change 6M	%Change 1Y	High 52 W	Low 52 W
Euribor 3M	-0,25	-0,25	-0,01	0,11	0,77	3,83	-63,75	0,00	-0,25
Euribor 6M	-0,13	-0,14	0,05	0,02	1,46	-6,54	-2,85	0,07	-0,14
US Benchmark Bond - 10 Year	1,72	1,75	0,02	-0,11	-0,14	-0,13	-0,07	2,48	1,66
Belgium Benchmark Bond - 10 Year	0,36	0,38	0,05	-0,32	-0,54	-0,56	0,46	1,32	0,28
SWAP 1 Yr	-0,15	-0,15	-0,01	0,09	0,78	-11,79	-3,48	0,10	-0,19
Swap 2 Yr	-0,17	-0,16	-0,04	0,20	0,84	-5,10	-3,62	0,17	-0,22
Swap 3 Yr	-0,14	-0,13	-0,06	0,52	5,09	-2,23	-2,49	0,27	-0,19
Swap 5 Yr	-0,01	0,00	-1,08	-0,99	-1,00	-1,00	-0,99	0,58	-0,04
Swap 10 Yr	0,51	0,52	0,02	-0,22	-0,39	-0,45	0,10	1,29	0,45
Swap 30 Yr	1,02	1,02	0,01	-0,15	-0,30	-0,33	0,32	1,82	0,73

Course des taux

