

Semaine du 16 au 20 mai 2016

La Fed va-t-elle augmenter son taux directeur dès le mois de juin? Croissance vigoureuse de l'économie japonaise.

Commentaire concernant les marchés financiers

États-Unis

À la dernière réunion de la Réserve fédérale américaine (Fed) sur la politique monétaire (fin avril), la majorité des membres s'est déclarée en faveur d'un relèvement des taux en juin, si l'économie poursuivait son accélération. Quant à savoir s'il est vraisemblable que les conditions économiques et l'état du marché du travail se seront suffisamment améliorés, les membres n'ont pu se mettre d'accord. C'est la raison pour laquelle les options sont restées ouvertes. La prochaine réunion des banquiers fédéraux est prévue pour les 14 et 15 juin.

De nombreux indicateurs économiques importants étaient encore relativement faibles au premier trimestre 2016. Mais les chiffres récents sont plus encourageants. L'inflation, par exemple, a progressé en avril. De même, le marché du logement et l'industrie ont fait mieux que prévu le mois dernier. Une hausse de taux en juin devient donc un peu plus probable. **Résultat: le dollar a légèrement remonté par rapport au yen et à l'euro. Le marché des obligations a réagi négativement à cette annonce. Le cours des obligations souveraines a baissé, à la suite de quoi le taux à 10 ans a gagné 14 points de base pour atteindre 1,84 %.**

À cette nouvelle, la bourse a d'abord réagi avec tiédeur, avant de gagner un peu de terrain. Les valeurs financières étaient particulièrement convoitées, car elles profitaient d'un taux en hausse. **La bourse a cependant clôturé la semaine sur une légère perte.**

De leur côté, à l'exception de l'Allemagne, les bourses européennes ont achevé la semaine sur un petit bénéfice.

Japon

Au premier trimestre 2016, l'économie a su éviter une récession, grâce à une croissance inattendue de 1,7 % annualisée. Ce chiffre dépasse nettement les prévisions moyennes des économistes. Au cours de la période précédente, l'économie s'était contractée de 1,7 % (chiffre revu). Sur une base trimestrielle, la croissance atteint 0,4 %, après une baisse de 0,4 % sur les 3 mois précédents. Les bons chiffres résultaient surtout de la hausse des dépenses de consommation des Japonais.

Les dépenses publiques et les exportations ont également progressé, tandis que les investissements des entreprises reculaient.

Cette nouvelle positive et la baisse du yen ont permis à la bourse japonaise de terminer la semaine dans le vert.

Cela dit, les analystes mettent en garde contre un excès d'optimisme. Une hirondelle ne fait pas le printemps.

- Le Japon est toujours confronté à une dette publique gigantesque.
- En mars, l'inflation était négative malgré la politique monétaire souple de la Banque du Japon.
- Ajoutons qu'à terme, le vieillissement de la population va peser sur la croissance économique du pays.
- De plus, une augmentation de la TVA est annoncée, ce qui risque de ne pas encourager la consommation, comme on l'a vu lors de la dernière hausse. Les analystes s'attendent d'ailleurs à voir le gouvernement reporter l'opération.

Pétrole

La semaine dernière, le prix du baril de Brent a dépassé les 49 dollars pour la première fois en six mois. Cela faisait suite à un rapport de Goldman Sachs, constatant que le marché, après des années d'excédents d'offre, était soudain confronté à une pénurie. Les causes?

- La baisse de la production nigérienne, due aux attentats contre les pipelines de ce pays, parallèlement aux coupures d'électricité au Venezuela.
- En même temps, la production américaine de pétrole de schiste souffre toujours d'un manque de rentabilité dû au faible niveau des prix.
- Quant à la production canadienne, dans la première moitié de mai, elle a été fortement affectée par les feux de forêt catastrophiques.

Au cours de la semaine écoulée, la hausse du prix du pétrole a conforté les bourses. Nous avons déjà observé la semaine précédente un lien positif entre les prix pétroliers et les cours boursiers. Certains analystes avertissent à présent: qu'un prix du baril au-dessus de 50 dollars pourrait peser sur la consommation et pousser les taux d'intérêt à la hausse. Ces éléments auraient à leur tour un effet négatif sur les bourses, de sorte qu'une poursuite de l'augmentation des prix du pétrole ferait sans doute pression sur celles-ci.

Données macroéconomiques

Zone euro

En avril, les prix à la consommation ont baissé par rapport à l'année précédente, sous l'effet de la baisse des prix des carburants et du gaz. Les prix ont atteint un niveau de 0,2 % inférieur à celui du mois d'avril de l'année dernière. Ce chiffre correspond à une estimation provisoire. En mars, le niveau moyen des prix est resté stable dans les pays de la zone euro.

Royaume-Uni

La semaine dernière, la livre britannique a augmenté par rapport à l'euro, les sondages d'opinion donnant moins de chances au Brexit. Un sondage du journal Evening Standard et de l'institut Ipsos Mori a montré que les partisans de l'Union européenne étaient 18 % plus nombreux que ses adversaires. Une autre enquête de ORB/Telegraph avait déjà suggéré que 55 % des Britanniques souhaitent rester dans l'UE, contre 40 % en faveur de la sortie. Le 23 juin, la population se prononcera par référendum sur le Brexit. Le cours de la livre face à l'euro est en quelque sorte un baromètre de la manière dont l'Europe est perçue par les Britanniques. **La livre a grimpé d'environ 2 %, alors qu'elle avait déjà perdu - jusqu'à son cours le plus bas - quelque 8 % depuis le début de cette année.**

États-Unis

- En avril, la production industrielle a augmenté de 0,7 % par rapport à mars. Les économistes s'attendaient en moyenne à une progression de 0,3 %. En mars, la production de l'industrie avait reculé de 0,9 % par rapport au mois précédent.
- L'inflation du mois d'avril s'est située à 1,1 % sur une base annuelle, ce qui correspond au consensus des économistes. En mars, elle se trouvait encore au niveau de 0,9 %. Sans tenir compte des fluctuations des prix de l'énergie et des produits alimentaires, l'inflation de base a atteint 2,1 % annualisée, contre 2,2 % un mois plus tôt.
- Se basant sur son indice des indicateurs avancés, l'institut Conference Board estime que les perspectives économiques se sont améliorées en avril. Le paramètre conjoncturel, qui mesure le sentiment pour les 3 à 6 mois à venir, a progressé de 0,6 %, à 123,9. Les économistes misaient en moyenne sur une hausse de 0,4 %. En mars, le baromètre était resté inchangé suivant un chiffre revu.
- En avril, le nombre de logements mis en chantier a augmenté de 6,6 % par rapport au mois précédent. Le rythme de la construction a atteint 1,17 million de maisons sur base annuelle. Les économistes annonçaient en moyenne 1,13 million d'unités. En mars, selon une nouvelle estimation, le rythme de la construction avait reculé de 9,4 %.

Russie

Au premier trimestre 2016, l'économie s'est nettement moins contractée qu'au dernier trimestre 2015. La contraction s'est limitée à 1,2 % par rapport à un an plus tôt. Les chiffres sont meilleurs que prévu, notamment grâce à l'industrie et au commerce de détail. Grand producteur de pétrole, la Russie souffre de la baisse des cours. Mais ceux-ci se sont bien redressés entre-temps. Par ailleurs, le pays est toujours frappé par les sanctions occidentales dans le cadre de la crise ukrainienne.

Stratégie

Le poids des actions a été ramené au niveau neutre. Les préoccupations quant à un éventuel Brexit, les élections espagnoles et le calendrier d'une hausse des taux possible aux États-Unis pèsent sur les marchés.

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, avec une préférence pour la zone euro. Nous avons aussi relevé le poids des actions émergentes qui sont dès lors surpondérées. Les actions américaines sont quant à elles sous-pondérées.

Name	16/05/2016	20/05/2016	%Change 5D	%Change 1M	%Change 3M	%Change 6M	%Change 1Y	High 52 W	Low 52 W
Belgium BEL-20	3366,42	3390,34	0,71	-3,14	1,81	-8,43	-9,64	3849,12	3130,76
Netherlands AEX	433,74	434,36	0,14	-4,79	5,44	-7,32	-13,46	503,52	382,61
France CAC 40	4312,28	4353,90	0,97	-5,18	3,10	-11,34	-15,18	5196,73	3896,71
FTSE 100	6151,40	6156,32	0,08	-3,96	3,46	-2,81	-12,14	7040,92	5536,97
Germany DAX (Price) Index	4867,71	4844,21	-0,48	-6,57	3,23	-13,18	-19,02	5941,78	4376,46
Japan Nikkei 225	16466,40	16736,35	1,64	-1,01	4,82	-15,81	-17,13	20868,03	14952,61
Switzerland SMI	7925,76	7997,30	0,90	-2,32	1,70	-11,30	-14,19	9526,79	7496,62
Euro STOXX 50	2951,39	2962,16	0,36	-5,74	3,17	-14,20	-19,58	3686,58	2680,35
S&P 500	2066,66	2052,32	-0,69	-2,38	7,02	-1,76	-3,46	2128,28	1829,08
NASDAQ Composite Index	4775,46	4769,56	-0,12	-3,61	5,89	-6,57	-5,96	5218,86	4266,84
DJ Industrial Average	17710,71	17500,94	-1,18	-3,29	6,77	-1,81	-4,29	18232,02	15660,18
U.S. Dollar per Euro	1,13	1,12	-1,04	-1,06	0,96	5,09	1,00	1,16	1,06
Crude Oil Brent (\$/bbl)	48,49	48,12	-0,76	11,67	51,99	13,25	-25,66	65,47	26,01
Gold (\$/oz)	1273,40	1252,40	-1,65	-0,06	1,79	16,35	3,60	1294,70	1050,80

Name	16/05/2016	20/05/2016	%Change 5D	%Change 1M	%Change 3M	%Change 6M	%Change 1Y	High 52 W	Low 52 W
Euribor 3M	-0,26	-0,26	0,00	0,03	0,30	1,71	20,42	-0,01	-0,26
Euribor 6M	-0,14	-0,14	0,00	0,01	0,14	4,96	-3,60	0,05	-0,14
US Benchmark Bond - 10 Year	1,76	1,84	0,05	0,00	0,06	-0,19	-0,18	2,48	1,66
Belgium Benchmark Bond - 10 Year	0,38	0,40	0,06	0,06	-0,26	-0,48	-0,56	1,32	0,34
SWAP 1 Yr	-0,15	-0,15	-0,03	-0,01	-0,12	0,73	-3,23	0,10	-0,19
Swap 2 Yr	-0,15	-0,15	-0,05	-0,05	-0,14	0,35	-2,42	0,17	-0,22
Swap 3 Yr	-0,12	-0,11	-0,08	-0,12	-0,10	0,98	-1,64	0,27	-0,19
Swap 5 Yr	0,01	0,03	1,45	1,45	-0,43	-0,84	-0,93	0,58	-0,04
Swap 10 Yr	0,54	0,56	0,03	0,03	-0,03	-0,33	-0,41	1,29	0,49
Swap 30 Yr	1,09	1,11	0,02	0,04	0,04	-0,23	-0,19	1,82	0,96

Courbe des taux

