

Semaine du 18 au 22 avril 2016

## La plupart des bourses européennes clôturent la semaine en léger boni. Les prix des matières premières continuent leur ascension.

### Commentaire concernant les marchés financiers

#### Europe

Globalement, les bourses ont de nouveau connu une bonne semaine. Les excellents résultats d'exploitation de quelques grandes entreprises et la hausse des prix des matières premières ont apporté une bouffée d'oxygène à la bourse. En outre, Mario Draghi, le président de la Banque centrale européenne, a souligné que des mesures supplémentaires, comme de nouvelles baisses de taux, n'étaient pas exclues à l'avenir. Ces nouvelles ont plu aux investisseurs.

De même, les chiffres PMI indiquaient une stabilisation de l'activité économique. Les pessimistes se demandent pourquoi les mesures supplémentaires de la BCE n'engendrent pas une hausse et donc une accélération de la croissance économique. Mais les optimistes font toujours remarquer que le chiffre ne baisse pas et reste au-dessus de la barre des 50 points, ce qui est synonyme de croissance économique, certes à un rythme modéré.

Ces deux positions se sont contrebalancées, car la publication des chiffres PMI a eu peu d'impact sur les cours boursiers.

#### Japon

La forte hausse de la bourse la semaine dernière n'est de nouveau pas passée inaperçue. Les causes en étaient une baisse du yen et les prévisions selon lesquelles la Bank of Japan prendrait des mesures supplémentaires pour redynamiser l'économie. Plus tôt cette année, elle avait déjà décidé de fixer sous zéro le taux de dépôt. Selon le bureau de presse Bloomberg, la Banque centrale envisage à présent d'aller encore plus loin. En effet, elle voudrait prêter de l'argent à un taux négatif afin de stimuler les banques à octroyer plus de crédits aux ménages et aux entreprises. La Banque centrale se réunira mercredi et jeudi prochains. Si cette mesure est effectivement appliquée, elle représentera un soutien supplémentaire pour les actions. Les investisseurs l'ont déjà anticipé en achetant massivement.

#### Matières premières

La semaine dernière, le prix du pétrole a de nouveau augmenté.

En raison de l'échec des négociations sur la limitation de la production des principaux pays producteurs de pétrole, le prix du pétrole brut a reculé au début de la semaine. Toutefois, une courte grève des ouvriers du secteur pétrolier au Koweït a ensuite fait diminuer la production de pétrole, de sorte que le prix du pétrole s'est de nouveau apprécié. De même, la baisse de la production de pétrole aux États-Unis et les projets de nouvelles négociations internationales concernant la surproduction ont soutenu le prix du pétrole.

Mais les prix d'autres matières premières ont également augmenté, notamment en raison de l'optimisme croissant à propos des perspectives économiques.

C'est ainsi que la semaine dernière, le prix du minerai de fer, exprimé en dollar, a atteint son plus haut niveau en dix mois.

Des signaux prometteurs en provenance de Chine, un des plus gros consommateurs de matières premières au monde, et un fléchissement du dollar ont soutenu le rebond. En outre, quelques grandes sociétés minières ont baissé leur production. Cependant, les analystes mettent en garde contre un optimisme exagéré. En effet, le secteur est toujours confronté à une offre excédentaire. En effet, bien que les prix augmentent sous la pression d'une hausse de la demande en Chine afin de renforcer ses réserves, ce phénomène n'est que temporaire.

Dans le sillage des prix des matières premières, la plupart des devises liées à celles-ci ont également progressé par rapport à l'euro. Le dollar canadien, le rand sud-africain, le peso mexicain et la couronne norvégienne en sont sortis gagnants. Tout comme ces dernières semaines, la hausse des prix des matières premières a soutenu les bourses.

### Données macroéconomiques

#### Zone euro

- Le PMI, l'indice des directeurs d'achats qui mesure l'activité économique, est passé de 53,1 à 53 en avril. Pour rappel : un chiffre supérieur à 50 indique une croissance. Les économistes s'attendaient à une hausse à 53,3.
- Le PMI pour l'économie française s'est amélioré ce mois-ci, de 50 à 50,5, une embellie qui est due au secteur des services. L'activité dans l'industrie française a continué son recul en avril.
- Le PMI pour l'économie allemande est passé de 50,7 à 51,9. La croissance dans le secteur des services a quelque peu diminué mais elle est restée à un niveau relativement élevé.
- L'indice ZEW, qui reflète la confiance des investisseurs allemands dans les trois à six prochains mois, a augmenté en avril de 4,3 à 11,2. Les économistes prévoient en moyenne une progression à un niveau de 8.

#### Grande-Bretagne

En mars, les ventes au détail ont baissé de 1,3 % par rapport à février, la deuxième diminution successive. Les économistes avaient prévu un recul de 0,1 %.

#### Japon

En mars, les exportations accusaient une chute de 6,8 % par rapport à l'année précédente, soit à 6 460 milliards de yens (52,2 milliards d'euros). C'est déjà le sixième mois consécutif que les exportations baissent. En mars, les importations ont régressé de 14,9 % à 5 700 milliards de yens (46 milliards d'euros). L'excédent commercial a atteint son plus haut niveau en plus de cinq ans.

#### États-Unis

- L'indice PMI pour l'industrie est passé de 51,5 à 50,8 en avril. Pour ce mois-ci, les économistes avaient tablé en moyenne sur un niveau de 52.
- Le nombre de logements mis en chantier a diminué de 8,8 % en mars. Les économistes avaient prévu une baisse de seulement 1,1 %.

### Stratégie

Notre portefeuille type pour la stratégie ambitieuse est constitué de 10 % de liquidités, 5 % d'immobilier, 50 % d'obligations et 35 % d'actions. Dans la partie en actions, les actions européennes occupent une position surpondérée. Nous avons de nouveau surpondéré les actions des pays émergents et avons sous-pondéré les actions américaines.

Name	18/04/2016	22/04/2016	%Change 5D	%Change 1M	%Change 3M	%Change 6M	%Change 1Y	High 52 W	Low 52 W
Belgium BEL-20	3466,82	3498,68	0,92	2,15	1,38	1,05	-7,79	3849,12	3130,76
Netherlands AEX	450,81	451,54	0,16	1,90	7,69	-1,40	-10,71	509,24	382,61
France CAC 40	4506,84	4569,66	1,39	3,11	5,37	-4,84	-12,31	5268,91	3896,71
FTSE 100	6353,52	6310,44	-0,68	1,90	6,96	-1,03	-10,21	7103,98	5536,97
Germany DAX (Price) Index	5035,36	5160,65	2,49	3,36	5,33	-1,97	-14,97	6146,65	4376,46
Japan Nikkei 225	16275,95	17572,49	7,97	3,07	3,62	-4,68	-12,72	20868,03	14952,61
Switzerland SMI	8044,60	8109,44	0,81	3,26	-1,95	-7,73	-13,34	9526,79	7496,62
Euro STOXX50	3064,03	3141,12	2,52	2,95	3,90	-6,32	-15,66	3771,45	2680,35
S&P 500	2094,34	2091,58	-0,13	2,04	9,68	1,90	-0,78	2130,82	1829,08
NASDAQ Composite Index	4960,02	4906,23	-1,08	1,75	6,86	-0,28	-2,56	5218,86	4266,84
DJ Industrial Average	18004,16	18003,75	0,00	2,40	11,87	2,94	-0,19	18312,39	15660,18
U.S. Dollar per Euro	1,13	1,12	-0,78	0,12	3,84	0,72	4,82	1,16	1,06
Crude Oil Brent (\$/bbl)	41,64	45,48	9,22	12,19	49,31	-2,38	-24,35	66,57	26,01
Gold (\$/ozt)	1233,60	1228,70	-0,40	-1,56	11,99	5,32	3,52	1272,00	1050,80

  

Name	18/04/2016	22/04/2016	%Change 5D	%Change 1M	%Change 3M	%Change 6M	%Change 1Y	High 52 W	Low 52 W
Euribor 3M	-0,25	-0,25	0,00	0,04	0,64	3,70	123,50	0,00	-0,25
Euribor 6M	-0,14	-0,14	0,03	0,05	0,88	-8,32	-3,04	0,07	-0,14
US Benchmark Bond - 10 Year	1,77	1,89	0,07	-0,03	-0,08	-0,07	-0,05	2,48	1,66
Belgium Benchmark Bond - 10 Year	0,41	0,45	0,10	-0,02	-0,42	-0,44	0,39	1,32	0,34
SWAP 1 Yr	-0,15	-0,15	0,02	0,02	0,26	9,07	-3,29	0,10	-0,19
Swap 2 Yr	-0,16	-0,15	-0,01	0,03	0,13	24,67	-3,03	0,17	-0,22
Swap 3 Yr	-0,13	-0,12	-0,04	0,08	0,48	-3,11	-2,07	0,27	-0,19
Swap 5 Yr	0,02	0,04	1,47	-0,02	-0,71	-0,85	-0,82	0,58	-0,04
Swap 10 Yr	0,55	0,61	0,12	0,06	-0,22	-0,31	0,17	1,29	0,49
Swap 30 Yr	1,06	1,16	0,10	0,06	-0,19	-0,22	0,44	1,82	0,81

## Courbe des taux

