

# Weekly

Semaine du 28 mars au 1<sup>er</sup> avril 2016



## Turbulences sur les marchés financiers au premier trimestre. La bourse américaine clôture la semaine sur un bénéfice.

### Commentaire concernant les marchés financiers

#### Monde

Au niveau mondial, les principales Bourses ont clôturé jeudi un premier trimestre très agité. Après avoir fait la culbute en début d'année, les places financières ont commencé à se redresser en février. **Les bourses européennes ont clôturé la période sur une perte moyenne de 7 %.** Pour le premier trimestre, la perte est plus limitée aux États-Unis (environ 1 %).

La quête de sécurité et la baisse du dollar ont fait fortement remonter le cours de certaines matières premières. L'or a clôturé en hausse de 16 %, enregistrant ainsi sa plus forte hausse trimestrielle en près de 30 ans.

#### États-Unis

Mardi, Janet Yellen a rassuré les marchés en indiquant que la Fed allait procéder de manière **prudente** à l'ajustement de sa politique de taux, compte tenu des conditions temporairement moins favorables sur les plans économique et financier. La présidente de la Fed a pointé notamment le ralentissement de l'économie chinoise et le bas niveau des prix pétroliers.

La Fed dispose encore de suffisamment d'atouts pour soutenir l'économie, si celle-ci devait malencontreusement être frappée par une nouvelle récession, par exemple.

Mardi, les bourses ont réagi avec enthousiasme à l'annonce de J. Yellen, provoquant à New York une envolée des cours à leur plus haut niveau depuis le début de l'année.

L'économie américaine a créé plus d'emplois que prévu en mars et les salaires ont augmenté plus vite que prévu également. Ces nouvelles positives se sont traduites par de nouveaux gains, vendredi, sur les bourses américaines.

#### Europe

La semaine dernière, les investisseurs ont surtout réagi à la baisse de confiance des entrepreneurs japonais et au tassement des prix pétroliers. Les bonnes nouvelles économiques en provenance des Etats-Unis n'ont pas pu empêcher les bourses de clôturer la semaine sur une perte.

#### Japon

La bourse japonaise a réagi moins favorablement à la politique monétaire américaine. Qui dit taux d'intérêt bas, dit dollar plus faible et par conséquent, yen plus cher et exportations plus difficiles pour les entreprises japonaises.

Qui plus est, le marché de Tokyo a assimilé vendredi les données du rapport Tankan, qui fait état d'une perte de confiance des grandes entreprises industrielles japonaises – le niveau de confiance a atteint son niveau le plus bas en presque 3 ans.

Autant de facteurs qui expliquent la lourde perte subie cette semaine par la bourse japonaise.

### 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 des pays émergents, qui sont à présent surpondérées. Les actions américaines sont sous-pondérées

### Données macroéconomiques

#### Zone euro

- En février, les consommateurs et les entreprises de la zone euro ont contracté 0,9 % de crédit en plus qu'en janvier. Cette augmentation fait suite à une précédente hausse de 0,6 % en janvier.
- L'indice de mesure de la confiance de la Commission européenne a atteint 103, son plus bas niveau depuis 13 mois. Les économistes misaient en général sur 103,8.
- L'inflation a reculé de 0,1 % par rapport à il y a un an. L'inflation structurelle (sans éléments volatils comme l'énergie et l'alimentation) a progressé de 1 %.
- En Allemagne, les prix à la consommation ont augmenté de 0,3 % en mars par rapport à mars 2015. C'est ce qu'annonce le bureau fédéral allemand de la statistique sur la base d'une estimation provisoire.
- L'indice PMI pour l'industrie de la zone euro s'établit à 51,6, contre 51,2 un mois plus tôt. Les économistes avaient prévu 51,4.
- En janvier, l'augmentation des ventes au détail n'a pas dépassé les 2 %. En juillet 2015, elle était encore de +3,5 %.

#### États-Unis

- En février, aux États-Unis, la consommation a augmenté de 0,1 % par rapport au mois précédent. Cette modeste progression est conforme aux prévisions moyennes des économistes.
- En mars, le salaire horaire moyen a augmenté de 2,3 % en glissement annuel, soit un peu plus que les 2,2 % prévus par les économistes.
- Le nombre d'emplois créés aux États-Unis au mois de mars a atteint 215.000, contre 245.000 (chiffre révisé) en février. Les économistes avaient misé sur une augmentation moyenne de 205.000 emplois en mars.
- Le chômage est passé de 4,9 % à 5 %. Les économistes n'avaient pas du tout prévu cette hausse, qui s'explique par l'augmentation du taux de participation.

#### Chine

- En janvier et en février, les bénéfices des entreprises chinoises ont augmenté de 4,8 % pour atteindre 708,7 milliards de yuans (107 milliards d'euros).
- L'indice des directeurs d'achat des bureaux d'étude Markit et Caixin pour l'industrie en Chine s'établit à 49,7 pour le mois de mars – son plus haut niveau en 13 mois mais un chiffre révélateur malgré tout d'une contraction.

#### Japon

- La production industrielle a reculé de 6,2 % en février, après avoir enregistré une hausse de 3,7 % en janvier. Les économistes avaient généralement anticipé une baisse de 5,9 %.
- L'indice « Tankan business conditions » a baissé pour atteindre +6, alors qu'il se situait encore à +12 en décembre. Les investisseurs s'attendaient à un recul à +8. Cet indice mesure l'activité escomptée pour le trimestre à venir sur la base de sondages réalisés auprès de milliers d'entreprises japonaises. Une valeur positive correspond à un environnement de croissance.

Name	28/03/2016	01/04/2016	%Change 5D	%Change 1M	%Change 3M	%Change 6M	%Change 1Y	High 52 W	Low 52 W
Belgium BEL-20	3368,90	3357,08	-0,35	-2,08	-9,28	0,90	-10,30	3905,71	3130,76
Netherlands AEX	437,49	434,48	-0,69	-0,53	-1,66	3,74	-11,34	509,24	382,61
France CAC 40	4329,68	4322,24	-0,17	-1,92	-6,79	-2,36	-14,62	5268,91	3896,71
FTSE 100	6106,48	6146,05	0,65	-0,11	-1,54	1,21	-9,74	7103,98	5536,97
Germany DAX (Price) Index	4923,69	4894,93	-0,58	0,77	-9,19	2,59	-20,48	6331,39	4376,46
Japan Nikkei 225	17134,37	16164,16	-5,66	0,49	-15,08	-8,79	-15,08	20868,03	14952,61
Switzerland SMI	7775,58	7688,34	-1,12	-3,44	-12,81	-9,66	-15,86	9526,79	7496,62
Euro STOXX 50	2986,73	2953,28	-1,12	-1,44	-9,62	-3,77	-20,50	3828,78	2680,35
S&P 500	2037,05	2072,78	1,75	4,77	1,41	7,74	0,64	2130,82	1829,08
 NASDAQ Composite Index	 4766,79	 4914,54	 3,10	 4,80	 -1,85	 6,21	 0,70	 5218,86	 4266,84
DJ Industrial Average	17535,39	17792,75	1,47	5,50	2,11	9,35	0,53	18312,39	15660,18
U.S. Dollar per Euro	1,12	1,13	1,16	4,47	4,44	1,26	5,46	1,16	1,06
Crude Oil Brent (\$/bbl)	38,33	39,66	3,47	11,00	8,33	-16,47	-27,44	66,57	26,01
Gold (\$/ozt)	1219,90	1222,20	0,19	-0,66	15,27	9,69	1,17	1272,00	1050,80
Name	28/03/2016	01/04/2016	%Change 5D	%Change 1M	%Change 3M	%Change 6M	%Change 1Y	High 52 W	Low 52 W
Euribor 3M	-0,24	-0,25	0,01	0,17	0,85	4,63	-14,44	0,02	-0,24
Euribor 6M	-0,13	-0,13	-0,02	-0,01	2,35	-5,96	-2,52	0,09	-0,14
US Benchmark Bond - 10 Year	1,89	1,77	-0,06	-0,03	-0,22	-0,13	-0,05	2,48	1,66
Belgium Benchmark Bond - 10 Year	0,44	0,37	-0,15	-0,22	-0,62	-0,56	0,11	1,32	0,26
SWAP 1 Yr	-0,15	-0,15	-0,01	-0,19	#N/A	-8,68	-2,78	0,10	-0,19
Swap 2 Yr	-0,15	-0,15	0,01	-0,28	#N/A	-4,77	-2,73	0,17	-0,22
Swap 3 Yr	-0,11	-0,11	0,07	-0,34	-2,84	-2,10	-1,93	0,27	-0,19
Swap 5 Yr	0,05	0,03	-0,54	-2,19	#N/A	-0,92	-0,90	0,58	-0,04
Swap 10 Yr	0,57	0,53	-0,08	0,00	#N/A	-0,42	-0,04	1,29	0,45
Swap 30 Yr	1,07	1,01	-0,06	-0,04	#N/A	-0,32	0,26	1,82	0,73

## Course des taux

