

Semaine du 23 au 27 mai 2016

Les bourses en liesse!

Le pétrole dépasse les 50 dollars le baril.

Les devises des matières premières ont le vent en poupe !

Commentaire concernant les marchés financiers

Monde

Les bourses ont clôturé la semaine dernière largement dans le vert. Plusieurs facteurs ont contribué à cette embellie au niveau mondial:

- chiffres robustes du marché du logement aux États-Unis;
- révision à la hausse de la croissance économique pour le premier trimestre aux États-Unis – notamment en raison de l'excellente santé du secteur de la construction;
- hausse des prix pétroliers;
- relèvement possible du taux de la Fed, interprété comme un symbole de la vigueur de l'économie américaine. Ceci devrait conduire à une appréciation du billet vert face à l'euro. Une bonne nouvelle pour les entreprises exportatrices européennes;
- accord des Ministres des finances de la zone euro pour un nouveau soutien à la Grèce (10,3 milliards d'euros);
- confiance accrue des entrepreneurs allemands, ce qui montre que l'économie allemande est sur la voie d'une croissance vigoureuse.

D'autres nouvelles, un peu moins positives, ont néanmoins émaillé la semaine:

- tassement de l'activité économique en zone euro;
- faiblesse des exportations japonaises;
- ralentissement de la progression du taux d'activité dans l'industrie et les services aux États-Unis.

Mais ces facteurs n'ont pas enrayé la vague de bonnes nouvelles macroéconomiques et l'ensemble des bourses a donc enregistré une hausse spectaculaire.

Pétrole

Le prix du Brent a passé le cap des 50 dollars le baril cette semaine, alors qu'il y a un mois, les prix pétroliers se situaient encore aux alentours de 40 dollars/baril. La hausse du prix de l'or noir la semaine dernière fait suite à l'annonce d'une réduction des stocks pétroliers américains.

L'offre canadienne a reculé en raison des importants incendies de forêts qui ont largement perturbé la production de pétrole de schiste. Quant à la production américaine, elle accuse également un recul.

Les bourses ont donc profité de cette remontée bienvenue des prix pétroliers, tout comme les « devises du pétrole » (NOK et CAD notamment).

Outre le pétrole, d'autres métaux industriels comme le zinc et l'aluminium ont vu leurs prix repartir à la hausse. L'appréciation des cours des matières premières a donné un fameux coup de pouce aux devises de ce secteur (comme le ZAR et l'AUD).

Le billet vert s'est lui aussi renforcé face à l'euro, sous l'effet de données macroéconomiques favorables et de la probabilité accrue d'un prochain relèvement des taux de la Fed.

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, quant à elles, sous-pondérées.

Données macroéconomiques

Zone euro

- **Selon les premières estimations du bureau d'étude Markit, la croissance économique s'est contractée en mai pour atteindre son niveau le plus bas depuis le début de l'année.** Pour le mois de mai, on observe une diminution de la croissance dans l'industrie et une stagnation par rapport à avril dans les services. Cette combinaison explique le léger tassement de l'indice de mesure de l'activité économique (PMI), qui passe de 53 à 52,9.
- **En Allemagne, la confiance des entrepreneurs s'est renforcée plus que prévu.** L'indice Ifo atteint 107,7 en mai contre 106,7 en avril, alors que les économistes avaient misé sur 106,8.

États-Unis

- **Dans l'industrie, le taux d'activité a progressé un peu moins vigoureusement qu'en avril selon les chiffres du bureau d'étude Markit Economics.** Mesurant le taux d'activité, cet indice s'établit pour l'instant à 50,5 (pour mai), contre 50,8 en avril. Les estimations moyennes des économistes se situaient à 51.
- **Dans le secteur des services, le taux d'activité a un peu moins progressé qu'en avril selon une première estimation du bureau d'étude Markit.** L'indice des directeurs d'achat, qui mesure le taux d'activité, s'est affaibli en mai, passant de 52,8 à 51,2. Les économistes avaient anticipé en moyenne une amélioration, à 53.
- **En avril, la vente de nouveaux logements a progressé de 16,6 % par rapport à mars.** Elle atteint 619.000 logements sur une base annuelle, le plus haut niveau depuis le début de 2008. Cette augmentation a été beaucoup plus forte que prévu: les économistes avaient en effet tablé sur une hausse de 2,3 %, à environ 523.000 logements sur une base annuelle.
- **En avril, la vente provisoire de logements existants a progressé de 5,1 % par rapport à mars.** Cela représente la plus forte hausse depuis octobre 2010 et une progression nettement supérieure aux prévisions. Les économistes avaient misé en moyenne sur une hausse de 0,7 %. Selon des chiffres revus, la vente provisoire de logements a progressé de 1,6 % en mars.
- **Sur une base annuelle, l'économie enregistre un taux de croissance de 0,8 % pour le premier trimestre.** Cette augmentation correspond aux attentes des analystes, qui avaient anticipé une hausse de 0,9 %. Une première estimation situait la hausse à 0,5 %.
- **Les commandes de biens durables ont augmenté de 3,4 % en avril par rapport au mois précédent.**
- La progression a été plus sensible que prévu: les économistes avaient misé sur une hausse moyenne d'à peine 0,5 %.

Japon

- **En avril, les exportations ont reculé – de 10,1 % – pour le 7ème mois consécutif**, confirmant ainsi les prévisions moyennes des économistes. Les importations ont chuté de 23,3 %, soit un peu plus que prévu. Les exportations ont souffert de la vigueur du yen, mais aussi d'une baisse de la demande étrangère et des conséquences d'un tremblement de terre au Japon. En avril, l'excédent commercial a atteint son plus haut niveau depuis mars 2010, pour un équivalent de près de 6,7 milliards d'euros.
- **Le niveau de prix moyen pour le consommateur a baissé de 0,3 % en avril sur une base annuelle.** C'est le deuxième mois consécutif marqué par une inflation négative.

Name	23/05/2016	27/05/2016	%Change 5D	%Change 1M	%Change 3M	%Change 6M	%Change 1Y	High 52 W	Low 52 W
Belgium BEL-20	3387,70	3523,47	4,01	1,26	4,54	-6,11	-6,32	3849,12	3130,76
Netherlands AEX	432,57	450,94	4,25	0,57	6,69	-4,50	-10,44	503,48	382,61
France CAC 40	4325,10	4514,74	4,38	-0,98	4,64	-8,43	-12,89	5196,73	3896,71
FTSE 100	6136,43	6270,79	2,19	-0,78	2,87	-1,64	-10,84	6984,43	5536,97
Germany DAX (Price) Index	4808,33	5014,61	4,29	-2,14	5,45	-11,51	-15,30	5888,39	4376,46
Japan Nikkei 225	16654,60	16834,84	1,08	-2,64	3,99	-15,33	-17,77	20868,03	14952,61
Switzerland SMI	8038,46	8292,45	3,16	2,42	5,27	-7,89	-11,75	9526,79	7496,62
Euro STOXX 50	2932,93	3078,48	4,96	-1,66	5,10	-11,77	-16,41	3686,58	2680,35
S&P 500	2048,04	2099,06	2,49	0,19	7,75	0,43	-1,15	2128,28	1829,08
NASDAQ Composite Index	4765,78	4933,50	3,52	1,45	7,47	-3,78	-3,39	5218,86	4266,84
DJ Industrial Average	17492,93	17873,22	2,17	-0,93	7,41	0,42	-1,60	18144,07	15660,18
U.S. Dollar per Euro	1,12	1,11	-0,61	-1,58	1,88	5,07	2,35	1,16	1,06
Crude Oil Brent (\$/bbl)	47,77	50,06	4,79	13,33	39,99	10,75	-22,00	65,47	26,01
Gold (\$/ozt)	1251,10	1213,80	-2,98	-2,83	-0,49	14,92	2,35	1294,70	1050,80

Name	23/05/2016	27/05/2016	%Change 5D	%Change 1M	%Change 3M	%Change 6M	%Change 1Y	High 52 W	Low 52 W
Euribor 3M	-0,26	-0,26	0,01	0,03	0,28	1,28	18,85	-0,01	-0,26
Euribor 6M	-0,14	-0,15	0,03	0,01	0,12	2,60	-3,88	0,05	-0,14
US Benchmark Bond - 10 Year	1,84	1,85	0,01	0,00	0,05	-0,17	-0,13	2,48	1,66
Belgium Benchmark Bond - 10 Year	0,41	0,37	-0,11	-0,31	-0,23	-0,51	-0,57	1,32	0,34
SWAP 1 Yr	-0,15	-0,16	0,05	0,06	-0,08	0,60	-3,39	0,10	-0,19
Swap 2 Yr	-0,15	-0,16	0,09	0,09	-0,13	0,39	-2,63	0,17	-0,22
Swap 3 Yr	-0,11	-0,13	0,17	0,22	-0,10	1,00	-1,81	0,27	-0,19
Swap 5 Yr	0,03	0,00	-0,97	-0,99	-0,89	-0,99	-1,00	0,58	-0,04
Swap 10 Yr	0,58	0,54	-0,07	-0,19	0,00	-0,35	-0,41	1,29	0,49
Swap 30 Yr	1,14	1,11	-0,03	-0,11	0,09	-0,25	-0,19	1,82	0,96

Courbe des taux

