

- **Les entreprises du BEL20 engrangent de plantureux bénéfices**
- **Bernanke sur la brèche pour la relance économique**

10,3 milliards d'EUR. Tel est le bénéfice réalisé par les entreprises du BEL20 durant les six premiers mois de 2010. Un beau résultat qui a fait disparaître la réduction de moitié du bénéfice de 2009. En 2007, le bénéfice avait atteint le chiffre record de 13 milliards d'EUR.

Les chiffres catastrophiques de 2009 provenaient surtout des amortissements de KBC, à coup de plusieurs milliards, sur ses mauvais crédits. Cette année, grâce à la vente de sa branche pharmaceutique, Solvay a permis à l'indice belge de reprendre des couleurs.

De manière générale, on peut affirmer que la relance économique a fait plus que doubler le bénéfice, de 4,6 milliards à 10,3 milliards d'EUR. La progression de l'activité économique s'est traduite par une hausse des ventes ce qui, combiné à des diminutions de coûts, a entraîné ce bon résultat.

Plus l'entreprise est sensible à la conjoncture, plus la hausse du bénéfice est importante. Les banques ont surtout été aidées par la diminution des mauvais crédits. Ce qui frappe avant tout, c'est que les entreprises n'évoquent pas tant la relance de l'économie, mais parlent surtout d'excellentes prestations dans un contexte économique difficile. Elles estiment qu'elles ont en premier lieu généré les bons chiffres elles-mêmes.

Celles qui ont réduit leurs dépenses et maîtrisé leurs dettes profitent à présent de charges financières plus basses.

La baisse des taux a également eu une influence positive sur les groupes financiers. La valeur de leur portefeuille obligataire s'est nettement accrue. Pour Solvay, cette faiblesse des taux a été moins favorable. Le groupe a dû se contenter de 0,4 % d'intérêts sur sa plus-value. Les entreprises qui avaient opté pour des produits dérivés ont aussi vu leur bénéfice diminuer.

Le président de la banque centrale américaine s'est engagé à tout faire pour remettre l'économie sur les rails. Selon lui, le ralentissement de la croissance n'est que temporaire, et il ne s'attend donc pas à une nouvelle récession. On peut espérer une relance en 2011 et les années suivantes. Malgré tout, la Fed est prête à prendre, si nécessaire, des mesures supplémentaires. Comme un nouvel assouplissement de la politique monétaire, ce qui peut aller d'un nouvel achat de titres, pour injecter plus de capitaux dans l'économie, au maintien de la politique de taux zéro. Elle peut aussi encourager les banques à octroyer plus de crédits en accordant moins d'intérêts sur les dépôts. Il a souligné qu'à l'heure actuelle, la déflation ne menace pas les États-Unis.

Nouvelles macroéconomiques

Europe

- Dans la zone euro, l'indice PMI (indice des directeurs d'achats) fléchit en août.
- Dans la zone euro, les commandes industrielles pour le mois de juin augmentent à 2,5 % sur une base mensuelle.
- M3 pour le mois de juillet : +0,2 %. Les crédits pour le secteur privé augmentent de 0,9 % (consensus +0,5 %).
- En Allemagne, la croissance du P.I.B. du deuxième trimestre est confirmée à 2,2 %, surtout en raison d'une hausse de la demande intérieure et grâce aux exportations.
- Le taux long allemand enregistre un nouveau plancher record : 2,15 % à 10 ans.
- L'IFO allemand pour août s'établit à 106,7 (contre 106,2 le mois dernier), une hausse plus marquée que prévu.
- S&P diminue la solvabilité irlandaise de AA à AA-. Du coup, entre autres, le rendement sur papier grec augmente de 25 p.b.

États-Unis

- En juillet, la vente de logements existants dégringole de 27,2 % sur une base mensuelle.
- La commande de biens durables (sans transport) baisse de 3,8 % en juillet, alors qu'on attendait une hausse de 0,5 %.
- Légère baisse de la demande journalière d'allocations de chômage : 473k contre les 490k attendus.

Pétrole et or

La semaine a été bonne pour le pétrole et l'or. Le cours du pétrole a grimpé d'un peu plus de 2 % à 75,12 USD le baril. Le prix de l'or a engrangé un gain un peu plus restreint, progressant de 1,19 % pour s'établir à 1241,35 USD l'once.

Dans quoi investir ?

Les actions dans nos portefeuilles standard obtiennent une pondération neutre, parce que les Bourses restent volatiles. Nous choisissons toujours des actions européennes à dividende élevé et des actions défensives, par exemple en pharmacie.

27/08/2010	Dernier cours	% 5 jours	% 1 mois	% 3 mois	% 6 mois	% 1 an	Plus haut 52 S	Plus bas 52 S
BEL20	2467.55	0.62	-3.51	-0.08	-1.88	3.86	2716.70	2290.72
AEX	317.04	-0.31	-6.22	-1.28	-0.22	6.78	357.43	289.01
CAC40	3507.44	-0.53	-4.34	-0.51	-5.43	-3.87	4065.65	3331.29
DAX30	5951.17	-0.90	-4.13	0.24	6.30	8.79	6351.60	5301.42
FTSE 100	5201.56	0.12	-3.06	0.12	-2.86	6.82	5825.01	4796.75
EuroSTOXX50	2630.35	-0.52	-5.02	0.42	-3.60	-5.30	3017.85	2488.51
Dow Jones	10150.65	-0.62	-3.67	-1.06	-1.69	5.95	11205.03	9280.67
S&P 500	1064.59	-0.66	-4.42	-3.49	-3.61	3.26	1217.28	994.75
Nasdaq	2153.63	-1.20	-5.88	-5.45	-3.78	6.21	2530.15	1967.07
Nikkei 225	8991.06	-2.05	-5.33	-6.73	-11.21	-14.16	11339.30	8845.39
Eurodollar*	1.27	0.02	-2.46	3.74	-6.32	-10.90	1.51	1.19
Pétrole (Brent) USD	75.12	2.09	-1.18	2.86	-2.28	6.63	88.15	64.10
Prix de l'or USD	1241.35	1.19	6.70	2.16	12.29	31.28	1259.15	945.60
	Dernier taux	Δ 5 jours	Δ 1 mois	Δ 3 mois	Δ 6 mois	Δ 1 an	Plus haut 52 S	Plus bas 52 S
Euribor 3M	0.89	-0.00	-0.01	0.19	0.23	0.06	0.91	0.63
Euribor 6M	1.14	-0.01	-0.00	0.15	0.18	0.05	1.16	0.94
CMS 1 an - EUR	1.19	0.03	-0.10	0.04	0.09	-0.06	1.32	1.06
CMS 2 ans - EUR	1.28	0.02	-0.21	-0.05	-0.16	-0.49	1.87	1.23
CMS 5 ans - EUR	1.79	-0.04	-0.44	-0.33	-0.65	-0.98	2.85	1.73
CMS 10 ans - EUR	2.41	-0.07	-0.59	-0.56	-0.92	-1.05	3.63	2.34
CMS 30 ans - EUR	2.68	-0.17	-0.72	-0.56	-1.04	-1.23	4.07	2.62
Taux 10 ans Belgique	2.89	-0.05	-0.44	-0.30	-0.55	-0.79	3.80	2.85
Taux 10 ans US	2.64	0.03	-0.40	-0.71	-0.97	-0.82	3.99	2.48

*Eurodollar indique la valeur de l'euro exprimée en dollar (dernier cours: 1 EUR = 1,27 USD) ainsi que la variation en % de l'euro.

"%" indique la variation en % de l'actif sur différentes périodes de temps.

"Δ" indique la variation réelle du taux sur différentes périodes de temps.

Courbe des taux

- Nouvelle baisse du taux d'intérêt à long terme.

