



B*CAPITAL
BNP PARIBAS

Juillet 2016

La Lettre B*capital



Frédéric Biraud
Directeur Général B*capital

Les places financières ont connu de nombreuses secousses au cours du 1^{er} semestre 2016

Les craintes liées aux faibles cours du pétrole, le ralentissement en Chine et ses répercussions sur la croissance mondiale, la perspective de remontée des taux d'intérêt aux Etats-Unis ont été autant d'éléments qui ont accru la volatilité du début d'année. En Juin, la politique a pris le pas sur l'économie. Le vote des britanniques en faveur de la sortie de l'Union Européenne (le Brexit) a provoqué un stress important sur l'ensemble des places financières. Cette décision ouvre le champ à une période d'incertitudes juridique et politique. Le processus de sortie sera long à mettre en place : sur le plan économique, ce choix aura également des conséquences, en particulier le Royaume-Uni sera le plus pénalisé par cette décision.

Pour autant, nous restons convaincus que cette décision ne va pas remettre en cause l'amélioration progressive de la croissance mondiale. En effet, après un 1^{er} trimestre décevant outre-Atlantique, l'économie s'avère résistante et cohérente avec le raffermissement progressif de la politique monétaire. Dans la zone Euro, la Banque Centrale Européenne a renforcé sa politique accommodante notamment par l'accroissement de la taille du programme de rachats d'actifs mensuels, l'éligibilité des dettes corporates et un nouvel abaissement du taux directeur. Ces décisions ont eu pour principale conséquence l'amplification de l'univers des taux négatifs en Europe, l'obligation à 10 ans allemande (Bund) est ainsi passée sous les 0%. L'objectif est de dynamiser une croissance qui reste poussive, notamment par la voie du crédit. Ce dernier est reparti, au niveau des entreprises et des ménages. L'activité industrielle est plus dynamique et le marché du travail va mieux. Enfin, du côté des émergents, la situation s'est globalement améliorée. Les pays exportateurs de pétrole ont été favorisés par la remontée rapide des cours de l'or noir depuis fin janvier. En Asie, les données économiques se sont stabilisées en Chine.

Dans ce contexte, nous restons favorables à l'investissement actions, qui sera porté par la croissance des bénéfices en 2016 et anticipée en 2017. Par ailleurs les actifs obligataires ne permettent plus de dégager de la performance. Tout en restant cohérent avec son profil de risque, un investisseur doit augmenter sa pondération actions pour valoriser son portefeuille à long terme.

B*capital vous accompagne aussi durant l'été

1 PUBLICATIONS

Pour recevoir, par mail, nos publications : Daily News, Cac Daily, Recommandations d'investissement actions...

Abonnez-vous dans votre espace Client rubrique > Analyses ou contactez votre interlocuteur habituel.

2 APPLI BOURSE

L'application mobile de « B*capital » pour consulter et gérer vos portefeuilles où que vous soyez, vous pouvez, en toute sécurité :

- passer vos ordres de Bourse (au comptant ou au SRD),
- visualiser vos portefeuilles (valorisation, synthèse et carnet d'ordres),
- accéder aux cours en temps réel sur Euronext (Paris, Bruxelles et Amsterdam),
- accéder en continu aux actualités françaises et internationales sur les sociétés.

Pour télécharger l'Appli Bourse, recherchez b*capital dans l'App Store ou Google Play Store.



3 VIDÉOS

Découvrez comment les biais comportementaux peuvent influencer votre prise de décision dans la gestion de votre portefeuille, avec notre série de vidéos dédiées à la finance comportementale.

Rendez-vous sur b-capital.com, rubrique B*cap University > Vidéos Bourse > Finance comportementale ou sur YouTube sur la chaîne B*capital.



4 WEB CONFÉRENCES

Le programme du 2^{ème} semestre est disponible !

Pour vous inscrire et poser vos éventuelles questions à nos experts, dès à présent, rendez-vous sur le site B*capital dans la rubrique B*cap University > Web Conférences.

NOS CONSEILS DANS CETTE PHASE DE MARCHÉ

ACHAT - Actions

DIOR/LVMH	FR0000130403
AIR LIQUIDE	FR0000120073
L'OREAL	FR0000120321
BNP PARIBAS	FR0000131104
AXA	FR0000120628
SIEMENS	DE0007236101
SCHNEIDER	FR0000121972
ATOS	FR0000051732
HERMES	FR0000052292
IEFFAGE	FR0000130452
CAP GEMINI	FR0000125338
ORANGE	FR0000133308
TOTAL	FR0000120271
ORPEA	FR0000184798
LYXOR BASIC RESSOURCES	FR0010345389

ACHAT - Fonds

JPMorgan Emerging Markets Opportunities LU0431992006
Theam Quant Equity US Guru LU1049888578
BlackRock BGF Euromarket LU0093502762

B*capital

16 rue de Hanovre - 75002 Paris
Tél. : 01 40 17 59 49

10, rue de la République - 69001 Lyon
579, avenue du Prado - 13008 Marseille
Société Anonyme au capital de 4 301 829 euros
399 223 437 RCS Paris

www.b-capital.com