



N°216 - Lundi 18 mars 2013

Le contexte de la semaine

POINT SUR LES MARCHÉS

L'économie américaine a confirmé cette semaine sa bonne tenue, avec notamment des ventes au détail qui sont ressorties en hausse de 1% sur le mois de Février. Ces données attestent donc que malgré la remontée de la taxation sur leur salaire, les ménages américains consomment du fait d'un certain retour de la confiance et d'une appréciation de leur patrimoine.

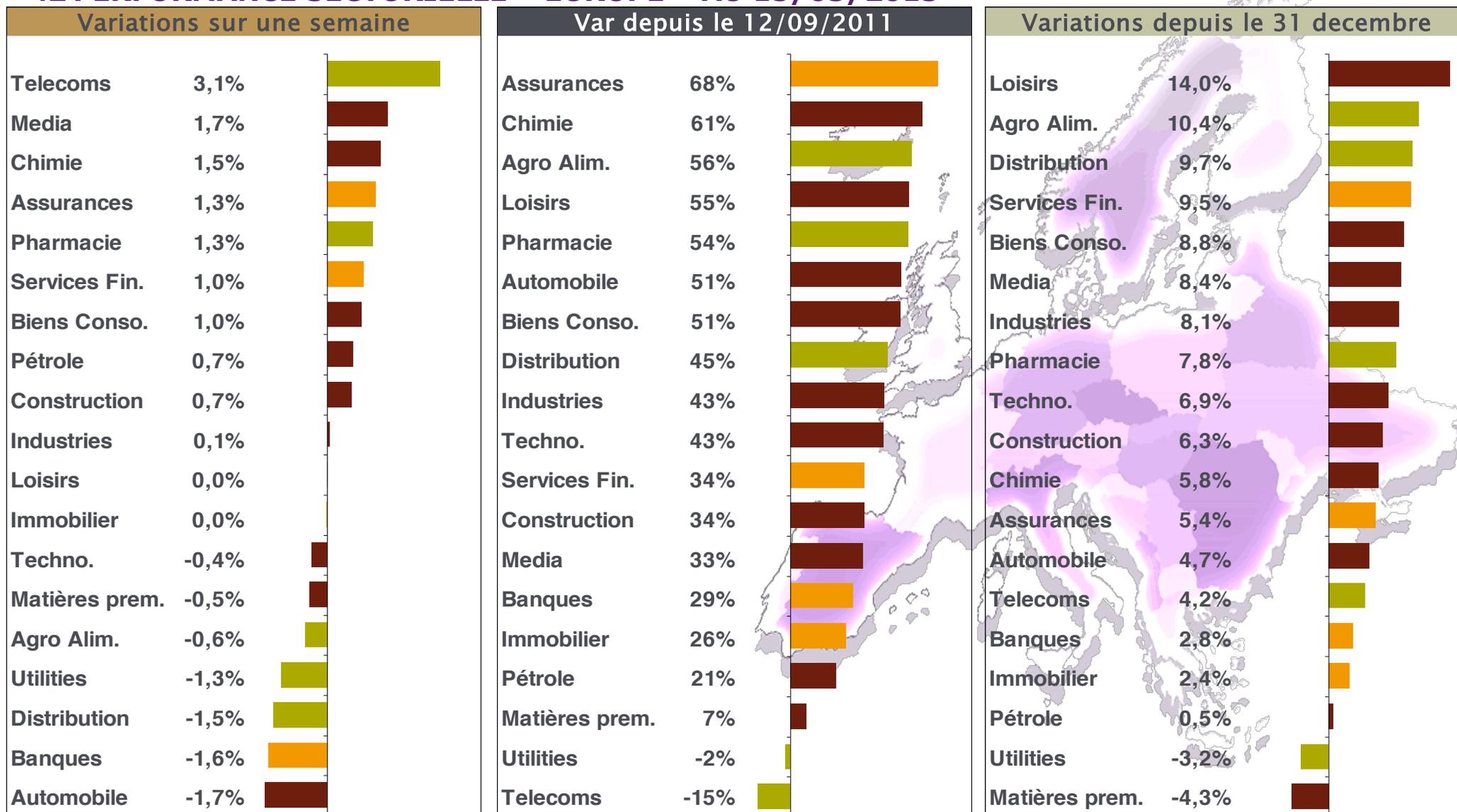
Du côté des entreprises, un certain optimisme est également de mise actuellement aux Etats-Unis, comme en témoigne les différents baromètres et sondages, notamment sur les petites et moyennes entreprises. Le Nikkei continue sur sa lancée et s'adjuge dorénavant plus de 20% depuis le début d'année, tandis que plusieurs pays émergents enregistrent à l'inverse des parcours plus mitigés. La Chine a ainsi été pénalisé par le renforcement des règles de son marché immobilier tandis qu'en Inde les banques ont cédé beaucoup de terrain suite à l'annonce des enquêtes pour blanchiment survenu quelques jours plus tôt. Avant les développements du

week-end sur Chypre, les actions européennes parvenaient à gagner du terrain du fait de bonnes nouvelles micro-économiques sur certains titres. Les prises de commande sur l'A320 et A380 favorisaient EADS, la non prolongation du contrat d'itinérance entre Iliad et France Télécom bénéficiait à cette dernière, tandis que les financières étaient bien orientées à la fois sur le secteur des assurances et des banques.

	NIVEAU AU 15/03/2013	EVOLUTION DEPUIS 08/03/2013	31/12/2012
CAC 40	3844,03	0,10 %	5,57 %
DAX	8042,85	0,71 %	5,65 %
DJ ES 50	2725,72	-0,11 %	3,41 %
DOW JONES	14514,11	0,81 %	10,76 %
NASDAQ	3249,07	0,14 %	7,60 %
S&P 500	1560,70	0,61 %	9,43 %
FOOTSIE 100	6489,65	0,09 %	10,03 %
NIKKEI	12560,95	2,26 %	20,83 %
HANG SENG	22533,11	-2,42 %	-0,55 %
SENSEX	19427,56	-1,30 %	0,00 %
IBOV	56869,28	-2,68 %	-6,70 %
RTSI (\$)	1537,66	0,24 %	0,70 %
MSCI EMERGING MKTS (\$)	1042,24	-2,22 %	-1,23 %
MSCI WORLD (\$)	1444,48	1,10 %	7,92 %
OAT 10 ANS	2,07	2,13	2,00
BUND 10 ANS	1,455	1,525	1,316
BOND 10 ANS	1,99	2,04	1,76
EURO MTS 3-5	1,41	1,43	1,36
EURIBOR	0,20	0,20	0,19
EONIA	0,07	0,06	0,13
EUR/USD	1,3075	1,3005	1,3192
GOLDS (\$)	1591,95	1578,80	1675,35
WTI (\$)	93,45	91,95	92,73
BRENT (\$)	109,82	110,23	109,06
CRB COMMODITY (\$)	483,09	0,45 %	-0,20 %

Principaux indices de marché - cours de clôture. Source : Bloomberg.
Les évolutions des marchés actions sont en %, le reste est exprimé en niveau.

▲ PERFORMANCE SECTORIELLE – EUROPE – AU 15/03/2013



Cycliques

Défensives

Financières

Source : Bloomberg

▲ SITUATION ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE

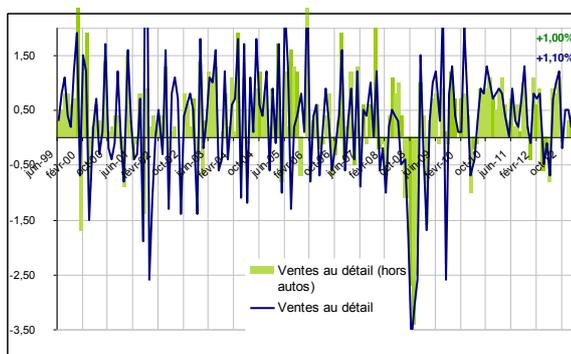
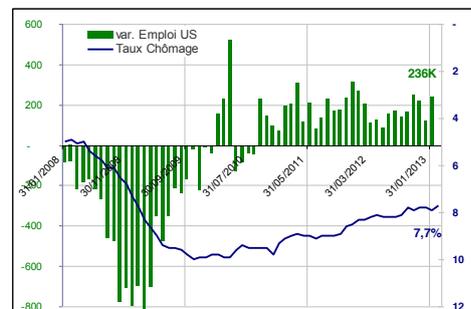
Pays du G7 :

◆ États-Unis



Les créations d'emplois ressortent bien au dessus des attentes (165K) en partie en raison d'une révision négative du mois précédent (157k → 119k). La moyenne sur janvier et février est de 177K. Par ailleurs le taux de chômage baisse de 7.9% à 7.7% au plus bas depuis 4 ans. En particulier les embauches dans le secteur de la construction sont au plus haut de 6 ans.

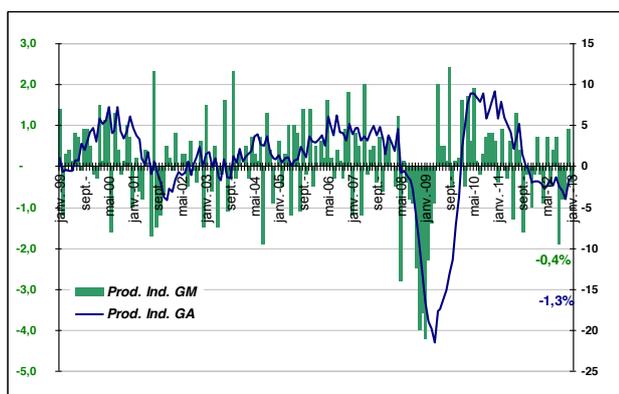
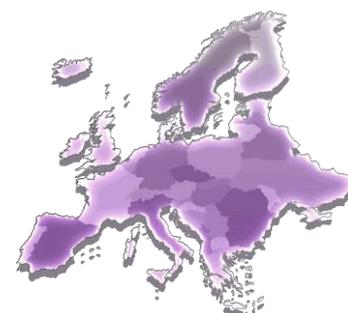
La baisse du taux de chômage si elle se confirme pourrait de nouveau alimenter les spéculations sur le maintien de la politique de stimuli de la Fed. Cependant si la baisse du taux de chômage résulte des créations d'emplois elle bénéficie également d'une baisse du taux de participation à l'emploi qui passe de 63.6 à 63.5 au plus bas depuis 1981.



Le taux de sous emploi baisse faiblement de 14.4% à 14.3%. Son niveau élevé reste un amortisseur à une baisse rapide du taux de chômage.

Rebond surprise des ventes au détail pour février conjugué à une révision positive de janvier (0.2% contre 0.1% et 0.4% contre 0.2% hors auto). C'est la plus forte progression en 5 mois, tandis que la hausse des taxes sur les salaires ne semble pas avoir des impacts trop négatifs sur les consommateurs. L'amélioration du marché de l'emploi semble dominer dans le sentiment des consommateurs.

◆ Zone Euro



La production industrielle ressort à -0.4% pour le mois de janvier tandis que le chiffre de décembre est révisé de +0.7% à +0.9%. La récession se poursuit au Q1 après -0.6% au Q4 2012, la reprise sera lente compte-tenu de l'absence de dynamique interne. La baisse de la production industrielle est de -0.4% en Allemagne et -1.2% en France.

◆ France



Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
PMI Manufacturing	Feb F	43.6	43.9	43.6	↗
PMI Services	Feb F	42.7	43.7	42.7	↗
Taux chômage métropole BIT	4Q	10.1%	10.2%	9.9%	↘
Var. chômage métrop. (000s)	4Q	--	124K	29K	↘
BIT - Taux de chômage	4Q	10.5%	10.6%	10.3%	↘
BdF Sentiment dans affaires	Feb	96	96	95	↗
Emploi salarié (GT)	4Q F	-0.2%	-0.3%	-0.2%	↘
IPC - Harmonisé UE (GM)	Feb	0.4%	0.3%	-0.6%	↗
IPC - Harmonisé UE (GA)	Feb	1.3%	1.2%	1.4%	↘
IPC hors tabac	Feb	124.92	124.72	124.36	↗

Source : Bloomberg

◆ Allemagne



Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
PMI Manufacturing	Feb F	50.1	50.3	50.1	↗
PMI Services	Feb F	54.1	54.7	54.1	↗
Coût main d'oeuvre CJO (GA)	4Q	--	2.9%	3.3%	↘
Coût main d'oeuvre CVS (GT)	4Q	--	0.8%	0.7%	↗
Indice des prix de gros (GM)	Feb	--	0.1%	0.3%	↘
Indice des prix de gros (GA)	Feb	--	1.4%	2.3%	↘
IndicePrixConsommation (GM)	Feb F	0.6%	0.6%	0.6%	=
IndicePrixConsommation (GA)	Feb F	1.5%	1.5%	1.5%	=
IPC - Harmonisé UE (GM)	Feb F	0.8%	0.8%	0.8%	=
IPC - Harmonisé UE (GA)	Feb F	1.8%	1.8%	1.8%	=

Source : Bloomberg

◆ Royaume-Uni



Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
PMI Manufacturing	Feb	51.0	47.9	50.8	↘
Baromètre affaires Lloyds	Feb	--	13	15	↘
Dir. d'achat Construction PMI	Feb	49.0	46.8	48.7	↘
PMI Services	Feb	51.0	51.8	51.5	↗
Immatric. voitures neuves (GA)	Feb	--	7.9%	11.5%	↘
ANNONCE TAUX BOE	Mars 07	0.50%	0.50%	0.50%	=
BOE-Cible achat actifs	Mar	375B	375B	375B	=
BoE/GfK-Infl 12 proch mois	Feb	--	3.6%	3.5%	↗
NIESR PIB estimé	Feb	--	-0.1%	0.0%	↘
Prix Maisons Rightmove (GM)	Mar	--	1.7%	2.8%	↘
Prix Maisons Rightmove (GA)	Mar	--	1.2%	1.1%	↗

Source : Bloomberg

◆ **Japon**



Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
BOJ Taux cible	Mars 07	0.10%	0.10%	0.10%	=
Prêts bancaires y.c. trusts GA	Feb	--	1.5%	1.3%	↗
Faillites (GA)	Feb	--	-11.8%	-5.2%	↘
Eco Watchers Survey: Actuel	Feb	--	53.2	49.5	↗
Commandes Machines-outil (GA)	Feb P	--	-21.5%	-26.4%	↗
BSI GdesEntre ToutesIndus (GT)	1Q	--	1.0	-5.5	↗
BSI GdesEntre ProdManuf (GT)	1Q	--	-4.6	-10.3	↗
Japan Manpower Survey	2Q	--	11.0	11.0	=
Confiance Consommateurs	Feb	43.0	44.3	43.3	=
Achats oblig étrangères par Japonais	Mars 08	--	¥764.4B	-¥885.4B	↗
Achats actions étrangères par Japonais	Mars 08	--	-¥269.6B	-¥441.7B	↗
Achats oblig japonaises par étrangers	Mars 08	--	-¥838.2B	¥657.8B	↘
Achats actions japonaises par étrangers	Mars 08	--	¥1121.9B	¥269.6B	↗
Vtes imm./coproprio Tokyo (GA)	Feb	--	-10.9%	-5.4%	↘
Commandes Machines-outil (GA)	Feb F	--	-21.5%	-21.5%	=

Source : Bloomberg

BRIC – Zone Emergente :

◆ **Brésil**



Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
SELIC Target - Banque centrale	Mars 06	7.25%	7.25%	7.25%	=
FGV CPI IPC-S	Mars 07	0.38%	0.52%	0.33%	↗
IPC FIPE - Hebdo.	Mars 07	0.05%	0.06%	0.52%	↘
Balance comm. (FOB) - Hebdo	Mars 10	--	\$175M	-\$413M	↗

Source : Bloomberg

◆ **Russie**



Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
IPC hebdomadaire (GH)	Mars 04	--	0.1%	0.2%	↘
IPC hebdomadaire YTD	Mars 04	--	1.6%	1.5%	↗
Money Supply Narrow Def.RUB	Mars 04	--	7.40T	7.48T	↘
Réserves Or & Dev. étrang. USD	Mars 01	--	523.4B	524.0B	↘
IPC hebdomadaire (GH)	Mars 11	--	0.1%	0.1%	=
IPC hebdomadaire YTD	Mars 11	--	1.7%	1.6%	↗
Réserves Or & Dev. étrang. USD	Mars 08	--	522.1B	523.4B	↘
Money Supply Narrow Def.RUB	Mars 11	--	7.48T	7.40T	↗
Russia Refinancing Rate	Mars 15	8.25%	8.25%	8.25%	=
Taux de dépôt jour le jour	Mars 15	4.50%	4.50%	4.50%	=
Overnight Auction-Based Repo	Mars 15	5.50%	5.50%	5.50%	=

Source : Bloomberg

◆ Inde



Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
HSBC-Markit Manufacturing PMI	Feb	--	54.2	53.2	↗
HSBC-Markit Services PMI	Feb	--	54.2	57.5	↘
Inde-Ventes voitures locales	Feb	--	158513	173420	↘
Export. %GA	Feb	--	4.2%	0.8%	↗
Import. %GA	Feb	--	2.6%	6.1%	↘
Inde Sondage Manpower	2Q	--	0,3	0,23	↗
CPI (YoY)	Feb	10.60%	10.91%	10.79%	↗
Prix ventes gros mensuel GA%	Feb	6.59%	6.84%	6.62%	↗

Source : Bloomberg

◆ Chine



Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
PMI manufacture	Feb	50.5	50.1	50.4	↘
HSBC PMI Manufacture	Feb	50.6	50.4	52.3	↘
PMI non manufacture	Feb	--	54.5	56.2	↘
PMI services HSBC	Feb	--	52.1	54.0	↘
Balance comm. (USD)	Feb	-\$6.90B	\$15.25B	\$29.15B	↘
Export. %GA	Feb	8.1%	21.8%	25.0%	↘
Import. %GA	Feb	-8.5%	-15.2%	28.8%	↘
IndicePrixConsommation (GA)	Feb	3.0%	3.2%	2.0%	↗
Indice Prix Production (GA)	Feb	-1.5%	-1.6%	-1.6%	=
Production industrielle YTD GA	Feb	10.6%	9.9%	10.0%	↘
Inv immobilisations hors ruraux YTD GA	Feb	20.7%	21.2%	20.6%	↗
Ventes au détail YTD GA	Feb	15.0%	12.3%	14.3%	↘
Prêts nouveaux yuans	Feb	700.0B	620.0B	1070.0B	↘
Masse monétaire - M0 (GA)	Feb	8.7%	17.2%	4.4%	↗
Masse monétaire - M1 (GM)	Feb	12.4%	9.5%	15.3%	↘
Masse monét. - M2 (GA)	Feb	14.9%	15.2%	15.9%	↘
Aggregate Financing	Feb	1500.0B	1070.0B	2540.0B	↗
Chine Sondage Manpower	2Q	--	0,18	0,14	↗

Source : Bloomberg

Lexique**Libellés :**

Ind. : Indice
Hebd. / Hebdo : Hebdomadaire
Mens. : Mensuel
GA : Glissement Annuel
GT : Glissement Trimestriel
GM : Glissement Mensuel
GH : Glissement Hebdomadaire
CJO : Corrigé des Jours Ouvrés.
NCJO : Non Corrigé des Jours Ouvrés.
CVS : Corrigé des Variations Saisonnières.
NCVS : Non Corrigé des Variations Saisonnières.
YTD : « *Year To Date* » – Depuis le début de l'année.
%PIB : En pourcentage du PIB
IPC / Ind. Prix Conso : Indice des Prix à la Consommation
PMI : « *Purchasing Managers Index* » - Indicateur de l'activité.

Institutions :

BCE : Banque Centrale Européenne
BDF : Banque De France
BOE : « *Bank Of England* » – Banque Centrale du Royaume-Unis
BOJ : « *Bank Of Japan* » – Banque Centrale Japonaise
RBI : « *Reserve Bank of India* » – Banque Centrale Indienne

Périodes :

F : Final
P : Provisoire
T : Trimestre
S : Semestre

Unités :

B : « *Billion* » – Milliards
M : Millions

Informations juridiques et légales

Le présent document a un caractère purement informatif. Il ne saurait constituer un conseil en investissement ni une quelconque recommandation personnalisée. Il a été réalisé sur la base de données financières et/ou conjoncturelles valables à un instant donné et émanant de sources extérieures à VEGA INVESTMENT MANAGERS filiale de Banque Privée 1818, dont VEGA INVESTMENT MANAGERS et Banque Privée 1818 ne sauraient garantir la parfaite exactitude. La responsabilité de VEGA INVESTMENT MANAGERS et de Banque Privée 1818 ne saurait être engagée à quelque titre que ce soit en raison des informations contenues dans le présent document. Il est rappelé qu'avant toute décision d'investissement/ désinvestissement, il appartient à l'investisseur de s'assurer, auprès de ses conseils juridiques, fiscaux, financiers, comptables et tous autres professionnels compétents, que l'investissement/ désinvestissement envisagé est conforme à ses besoins au regard notamment de sa situation financière, juridique, fiscale ou comptable et de ses objectifs d'investissement.

L'ensemble des données graphiques, numériques et statistiques sont issues de Bloomberg.