



N°217 lundi 25 mars 2013

Le contexte de la semaine

POINT SUR LES MARCHÉS

Les statistiques économiques de la semaine se sont révélées satisfaisantes au niveau mondial, avec notamment un indicateur avancé PMI chinois qui a progressé à 51.7 contre 50.4 précédemment.

Aux Etats-Unis, au-delà de statistiques plutôt positives (mises en chantier confirmant leur dynamisme ou bonne orientation de l'indice ISM), c'est surtout la teneur du message de la Fed qui a été apprécié, avec la confirmation de la prolongation des politiques monétaires et le maintien des taux à 0.25%.

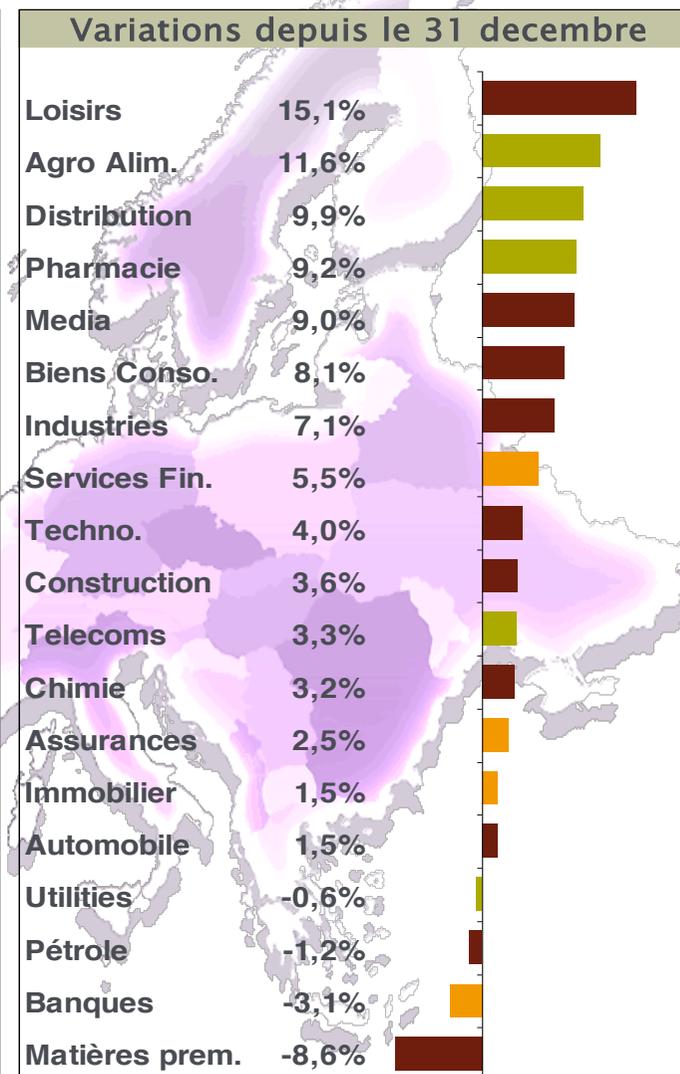
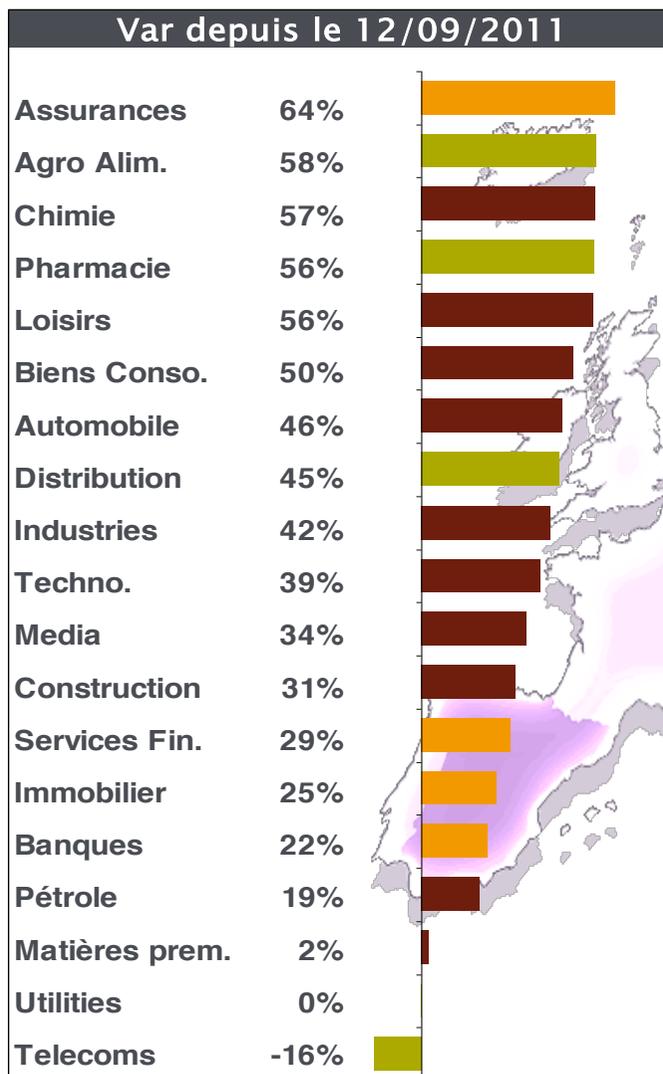
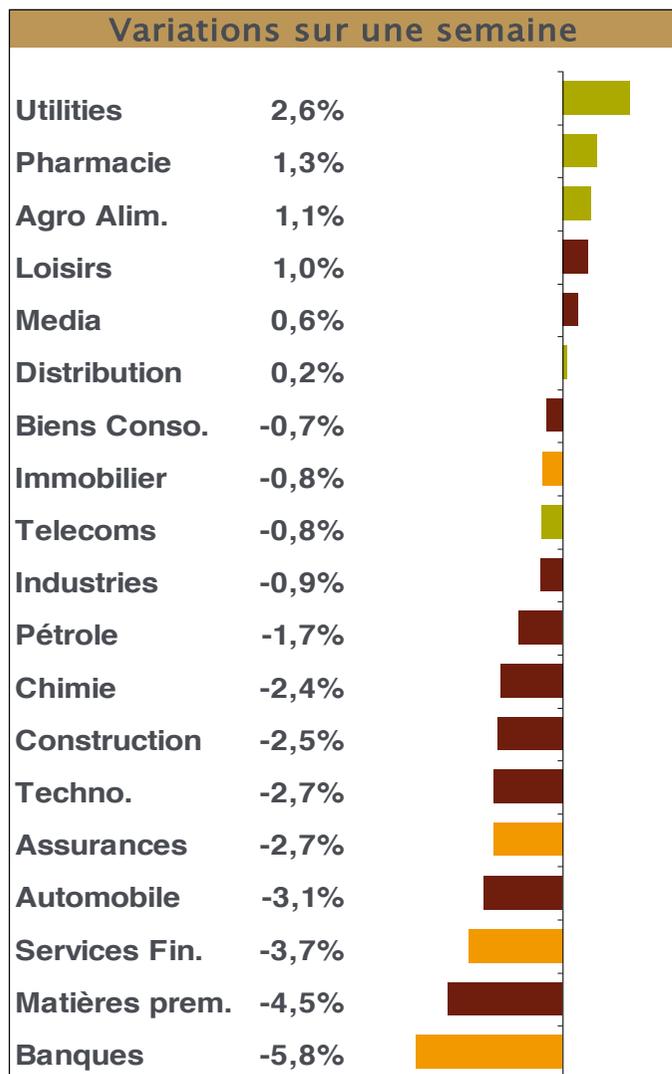
En Europe, les indices PMI décevants dans la plupart des pays européens, dont l'Allemagne, n'ont pas pu apaiser l'inquiétude renouvelée à propos de l'actualité chypriote. Les désaccords entre les instances européennes et Chypre se sont prolongées durant toute la semaine, avant les décisions de ce week end. Durant toute la semaine, la BCE a mis la pression sur les responsables politiques de l'île, avec notamment la suspension du refinancement possible des banques commerciales auprès de la Banque Centrale. Les

investisseurs s'attendaient cependant à une grande majorité à un accord au final, estimant que l'Europe ne créera pas d'antécédent sur une matière aussi sensible.

	NIVEAU AU 22/03/2013	EVOLUTION DEPUIS 15/03/2013	31/12/2012
CAC 40	3770,29	-1,92 %	3,55 %
DAX	7911,35	-1,63 %	3,93 %
DJ ES 50	2681,67	-1,62 %	1,74 %
DOW JONES	14512,03	-0,01 %	10,74 %
NASDAQ	3245,00	-0,13 %	7,47 %
S&P 500	1556,89	-0,24 %	9,16 %
FOOTSIE 100	6392,76	-1,49 %	8,39 %
NIKKEI	12338,53	-1,77 %	18,69 %
HANG SENG	22115,30	-1,85 %	-2,39 %
SENSEX	18735,60	-3,56 %	-3,56 %
IBOV	55243,40	-2,86 %	-9,37 %
RTSI (\$)	1470,91	-4,34 %	-3,67 %
MSCI EMERGING MKTS (\$)	1015,47	-2,57 %	-3,77 %
MSCI WORLD (\$)	1432,33	-0,84 %	7,01 %
OAT 10 ANS	2,02	2,07	2,00
BUND 10 ANS	1,379	1,455	1,316
BOND 10 ANS	1,93	1,99	1,76
EURO MTS 3-5	1,39	1,41	1,36
EURIBOR	0,22	0,20	0,19
EONIA	0,06	0,07	0,13
EUR/USD	1,2988	1,3075	1,3192
GOLDS (\$)	1608,58	1591,95	1675,35
WTI (\$)	93,71	93,82	92,73
BRENT (\$)	107,66	109,82	108,47
CRB COMMODITY (\$)	481,58	-0,31 %	-0,51 %

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 22/03/2013



Cycliques

Défensives

Financières

Source : Bloomberg

▲ SITUATION ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE

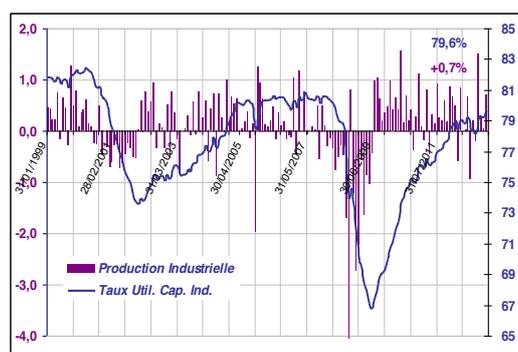
Pays du G7 :

◆ États-Unis

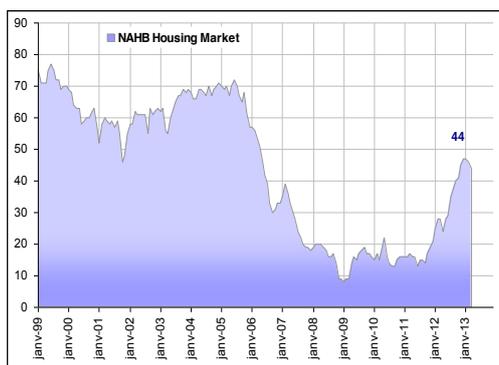


Rebond de la production industrielle pour février (janvier est révisé de - 0.1% à 0.0%). La hausse de nouvelles commandes et la baisse des stocks constatés dans l'ISM relancent la dynamique de production.

L'indice baisse significativement en mars au plus bas niveau depuis 1 an. Compte tenu de la bonne orientation des ventes au détail, on s'attendait à un rebond de l'indice. La confiance semble directement impactée par la menace de coupes budgétaires automatiques, d'autant plus que si des économies sont possibles sur différents postes c'est surtout, pour des raisons de politique intérieure, les menaces de réductions d'effectifs qui sont mises en avant par les démocrates et les républicains.

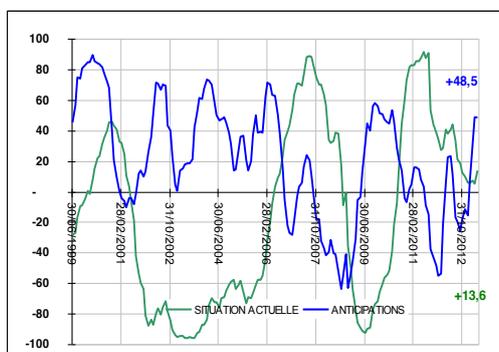
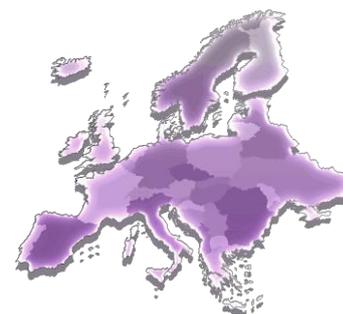


Replis de la confiance des constructeurs en mars pour le deuxième mois consécutif néanmoins la confiance s'est améliorée depuis 1 an même si le processus de reprise du secteur apparaît lent. La demande est en croissance mais l'enthousiasme des constructeurs est tempéré par le manque d'offre sur le marché et la hausse des coûts de construction sur les matériaux et les salaires.



Pour le mois de février progression des mises en chantier de 0.8% (en dessous des attentes) et des permis de construire de 4.6% (au-delà des attentes). A noter également les révisions pour janvier de 890k à 910k pour les mises en chantier et 925k à 904k pour les permis de construire. Au total la reprise se poursuit notamment au travers de la progression des permis de construire au plus haut niveau depuis presque 5 ans. Poursuite de la progression des ventes de logements existants pour le mois de février.

◆ Zone Euro



L'indice ZEW (GE) se situe à un plus haut de 3 ans, les perspectives allemandes prévoyant une reprise d'une orientation positive de la croissance dès ce trimestre.

Baisse conjointe des indices PMI pour mars traduisant les difficultés de la zone euro à stabiliser sa situation économique. Le Q1 2013 n'a pas marqué un point d'arrêt à la récession mais s'inscrit dans la continuité du Q4 2012. L'économie européenne reste dans une situation de grande fragilité notamment en raison de la situation de

l'Italie et de Chypre. A noter le passage sous les 50 du PMI Manufacturier allemand à 48.9.

◆ **France**



Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
PMI Manufacturing	Mar P	44.2	43.9	43.9	=
PMI Services	Mar P	44.0	41.9	43.7	↓
Salaires (GT)	4Q F	--	0.2%	0.2%	=
Conjoncture dans l'industrie	Mar	--	0	2	↓
Indicateur Perspectives Prod.	Mar	-26	-42	-36	↓
Indic. confiance dans affaires	Mar	91	90	90	=

Source : Bloomberg

◆ **Allemagne**



Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
Sondage Zew (Situation actuelle)	Mar	6.0	13.6	5.2	↑
Sondage ZEW (Sentiment éco)	Mar	48.1	48.5	48.2	↑
Prix Production (GM)	Feb	0.2%	-0.1%	0.8%	↓
Prix Production (GA)	Feb	1.5%	1.2%	1.7%	↓
PMI Manufacturing	Mar A	50.5	48.9	50.3	↓
PMI Services	Mar A	55.0	51.6	54.7	↓
IFO - Climat dans affaires	Mar	107.8	106.7	107.4	↓
IFO - Estimation actuelle	Mar	110.5	109.9	110.2	↓
IFO - Prévisions	Mar	105.0	103.6	104.6	↓

Source : Bloomberg

◆ **Royaume-Uni**



Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
Prix Maisons Rightmove (GM)	Mar	--	1.7%	2.8%	↓
Prix Maisons Rightmove (GA)	Mar	--	1.2%	1.1%	↑
CBI-Tendances tot commandes	Mar	-15	-15	-14	↓
CBI-Tendances prix de vente	Mar	17	5	20	↓
Sondage immob Hometrack (GM)	Mar	--	0.3%	0.1%	↑
Sondage immob Hometrack (GA)	Mar	--	0.0%	-0.1%	↑
BBA Prêts achats immobiliers	Feb	33500	30506	32288	↓

Source : Bloomberg

◆ **Japon**



Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
Confiance Consommateurs	Feb	43.0	44.3	43.3	↗
Vtes imm./coproprio Tokyo (GA)	Feb	--	-10.9%	-5.4%	↘
Ventes nat. Gds Magasins (GA)	Feb	--	0.3%	0.2%	↗
Ventes Gds Magasins Tokyo (GA)	Feb	--	2.5%	0.5%	↗
Total Balance comm. Mdises	Feb	-¥855.9B	-¥777.5B	-¥1629.4B	↗
Balance comm. Mdises ajustée	Feb	-¥1102.8B	-¥1086.6B	-¥678.9B	↘
Exports Marchandises GA	Feb	-1.7	-2.9	6.4	↘
Imports Marchandises GA	Feb	15.0	11.9	7.3	↗
Ventes Supermarchés (GA)	Feb	--	-5.5%	-4.7%	↘
Achats oblig étrangères par Japonais	Mars 15	--	-¥427.3B	¥764.4B	↘
Achats actions étrangères par Japonais	Mars 15	--	-¥537.1B	-¥269.6B	↘
Achats oblig japonaises par étrangers	Mars 15	--	-¥485.6B	-¥838.2B	↗
Achats actions japonaises par étrangers	Mars 15	--	¥471.9B	¥1121.9B	↘

Source : Bloomberg

BRIC – Zone Emergente :

◆ **Brésil**

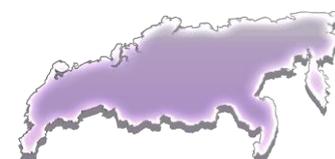


Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
SELIC Target - Banque centrale	Mars 06	7.25%	7.25%	7.25%	=
Balance comm. (FOB) - Hebdo	Mars 10	--	\$175M	-\$413M	↗
FGV Inflation IGP-10 (MoM)	Mar	0.28%	0.22%	0.29%	↘
FGV CPI IPC-S	Mars 15	0.58%	0.63%	0.52%	↗
Balance comm. (FOB) - Hebdo	Mars 17	--	-\$448M	\$175M	↘
IPC FIPE - Hebdo.	Mars 15	-0.03%	-0.11%	0.06%	↘
FGV Preview Inflation IGP-M	Mars 10	0.25%	0.24%	0.15%	↗
IBGE IPC IPCA-15 (GM)	Mar	0.53%	0.49%	0.68%	↘
FGV Confiance des conso.	Mar	--	113.9	116.2	↘
FGV Coûts de construction (GM)	Mar	0.25%	0.28%	0.80%	↘

Source : Bloomberg

◆ **Russie**



Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
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%	=
IPC hebdomadaire (GH)	Mars 18	--	0.1%	0.1%	=
IPC hebdomadaire YTD	Mars 18	--	1.8%	1.7%	↗
Réserves Or & Dev. étrang. USD	Mars 15	--	520.0B	522.1B	↘
Money Supply Narrow Def.RUB	Mars 18	--	7.50T	7.48T	↗

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%	↘
CPI (YoY)	Feb	10.60%	10.91%	10.79%	↗
Prix ventes gros mensuel GA%	Feb	6.59%	6.84%	6.62%	↗
Ratio réserve cash	01/03/2019	4.00%	4.00%	4.00%	=
Inde REPO Cutoff yld	01/03/2019	7.50%	7.50%	7.75%	↘
Taux Reverse Repo	01/03/2019	6.50%	6.50%	6.75%	↘

Source : Bloomberg

◆ Chine



Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
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%	↘
Indice Prix Consommation (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	↘
Actual FDI (YoY)	Feb	-4.8%	6.3%	-7.3%	↗
PMI flash manufacture HSBC	Mar	50.8	51.7	50.4	↗

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.