



N°222 lundi 29 avril 2013

Le contexte de la semaine

▲ POINT SUR LES MARCHÉS

Nous indiquons il y a quelques semaines que la politique d'expansion monétaire de la Banque du Japon pouvait être positive pour l'Europe.

En effet, l'un des effets induits par cette politique consiste en un accroissement considérable des liquidités en faveur des marchés de taux mondiaux. Par ailleurs l'intervention de la Banque du Japon en faveur de l'achat de titres obligataires met une pression supplémentaire sur l'Allemagne dans le cadre d'un possible changement d'orientation de la BCE en faveur d'une forme de « quantitative easing » en zone Euro. L'assouplissement de la position allemande pourrait également être motivée par des considérations liées à la compétitivité des entreprises allemandes sur les marchés internationaux, tandis que les entreprises japonaises bénéficient désormais d'un avantage lié à l'affaiblissement du Yen. Dans le sillage des mesures annoncées, le marché japonais a continué sa progression et rejoint maintenant une zone importante de résistance sur les niveaux les plus hauts de ces cinq dernières années.

Les enquêtes de confiance auprès des directeurs d'achats en Europe ont démontré que l'atonie économique gagne également l'Allemagne. Les indices PMI font état du même constat d'une économie européenne atone où la récession dans les pays du sud de l'Europe, affecte l'économie allemande dont au moins 60 % des échanges s'effectuent au sein de la zone Euro.

	NIVEAU AU		
	26/04/2013	19/04/2013	31/12/2012
CAC 40	3810,05	4,33 %	4,64 %
DAX	7814,76	4,76 %	2,66 %
DJ ES 50	2683,43	4,20 %	1,80 %
DOW JONES	14712,55	1,13 %	12,27 %
NASDAQ	3279,26	2,28 %	8,60 %
S&P 500	1582,24	1,74 %	10,94 %
FOOTSIE 100	6426,42	2,22 %	8,96 %
NIKKEI	13884,13	4,26 %	33,56 %
HANG SENG	22547,71	2,43 %	-0,48 %
SENSEX	19286,72	2,05 %	-0,72 %
BOVESPA	54252,04	0,60 %	-10,99 %
RTSI (\$)	1382,22	3,42 %	-9,48 %
MSCI EMERGING MKTS (\$)	1022,36	1,11 %	-3,11 %
MSCI WORLD (\$)	1457,80	2,50 %	8,91 %
OAT 10 ANS	1,74	1,79	2,00
BUND 10 ANS	1,206	1,251	1,316
BOND 10 ANS	1,66	1,70	1,76
EURO MTS 3-5	1,17	1,23	1,36
EURIBOR	0,21	0,21	0,19
EONIA	0,08	0,08	0,13
EUR/USD	1,3029	1,3052	1,3192
GOLD (\$)	1462,09	1403,85	1675,35
WTI (\$)	93,00	88,27	93,49
BRENT (\$)	103,16	99,65	107,94
CRB COMMODITY (\$)	475,10	-0,28 %	-1,85 %

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

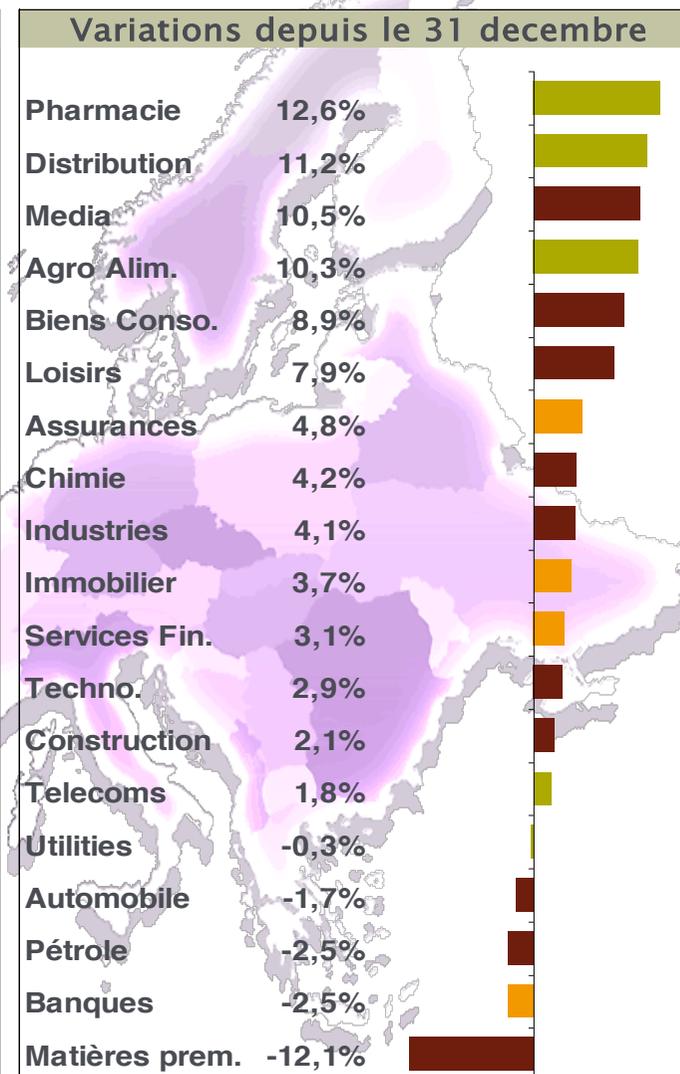
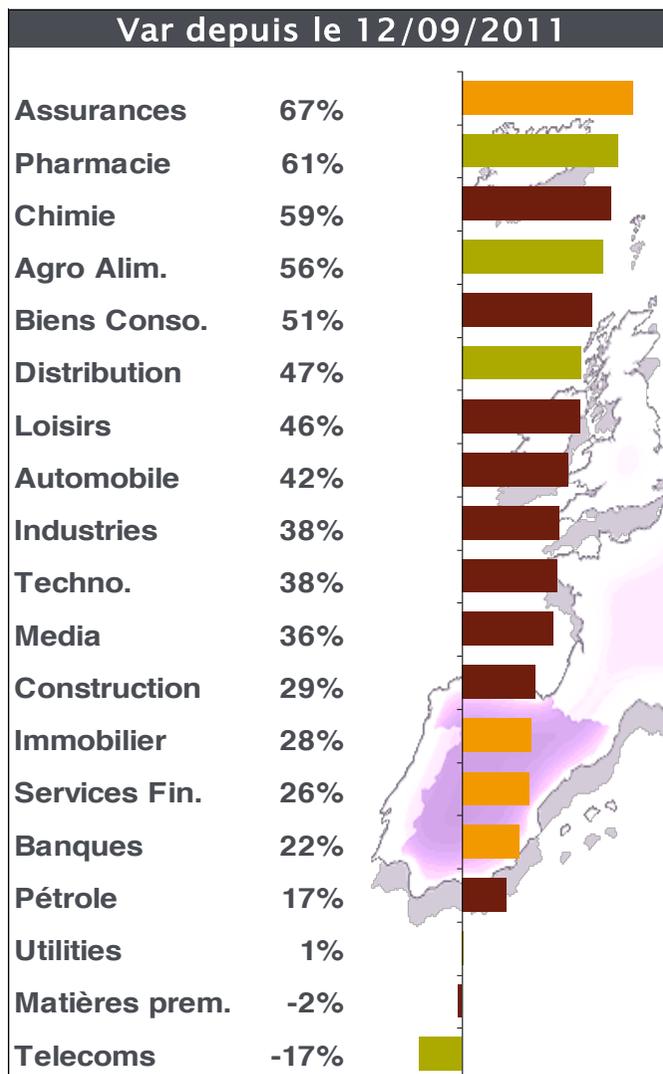
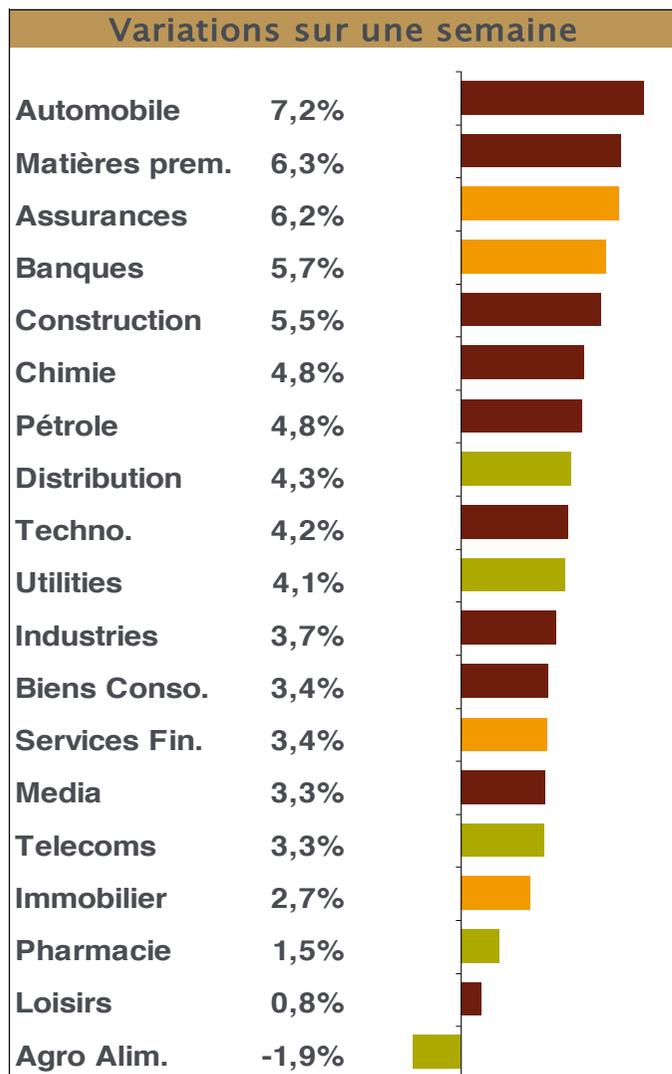
La prochaine réunion de la BCE devrait donc nous éclairer sur ce sujet. A ce stade, les représentants de la BCE ont semblé tenir des propos plus accommodants. On notera notamment les déclarations de Mario Draghi, laissant entendre qu'une baisse des taux directeurs serait en mesure de survenir très prochainement, associée également à un possible soutien en faveur des PME. En effet, la transmission de la politique monétaire accommodante à la sphère économique reste toujours difficile.



Le contexte de la semaine

Du côté des publications des entreprises, les chiffres ont été le plus souvent en ligne avec les attentes, à l'exception de quelques valeurs industrielles comme Philips, Schneider ou Michelin.

PERFORMANCE SECTORIELLE – EUROPE – AU 26/04/2013



Cycliques

Défensives

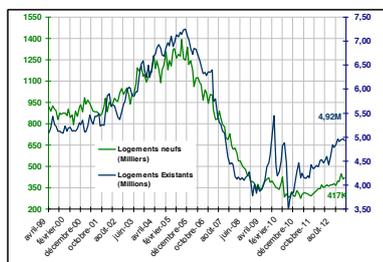
Financières

Source : Bloomberg

▲ SITUATION ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE

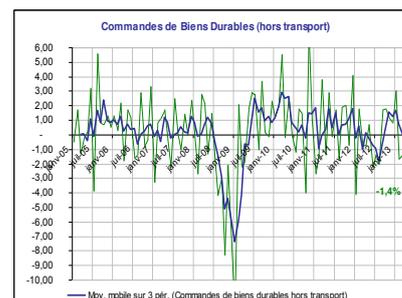
Pays du G7 :

◆ États-Unis

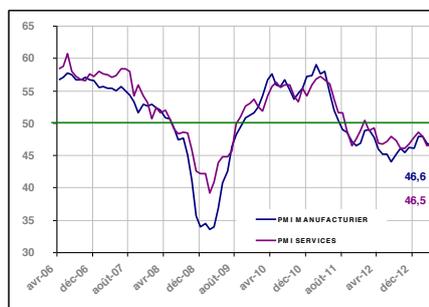
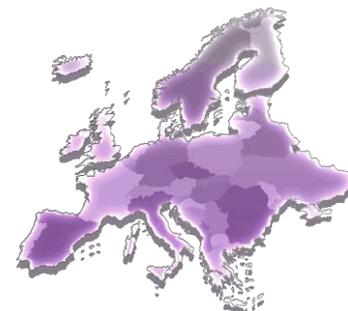


Les chiffres sont plus mitigés en mars, notamment sur les ventes de logements existants qui reculent de 0,60 %. Une nouvelle fois, il semble que le manque d'offre adaptée aux besoins des acquéreurs soit la cause de ce tassement des transactions, ce qui ne remet pas en cause la tendance de fonds à l'amélioration du secteur.

Au-delà du comportement volatil de la composante transports, les ventes de biens durables poursuivent leur orientation à la baisse (sur 3 mois elles repassent à la neutralité hors transports). La faiblesse de la demande extérieure conjuguée à la baisse des matières premières pèsent sur un certains nombres d'activités industrielles.

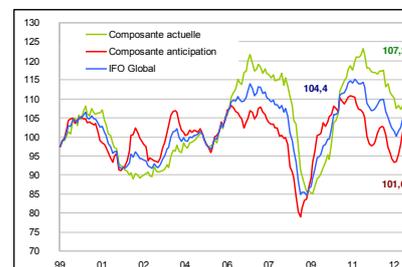


◆ Zone Euro



Stabilité des indice PMI pour avril marquant le 15^e mois de contraction de l'activité. On note plus particulièrement la baisse des indices en Allemagne (47,9 vs 49 pour le manufacturier et 49,2 vs 50.9 pour les services). Après un rebond d'activité en début d'année, l'Allemagne semble à nouveau rattrapée par la faiblesse de l'activité chez ses partenaires européens.

Baisse de l'ensemble des composantes de l'indice IFO en avril pour le deuxième mois consécutif. Du fait que les indicateurs d'activité se réorientent à la baisse dans les pays dont l'économie est la plus robuste, cela pourrait inciter la BCE à assouplir d'avantage sa politique monétaire.



◆ **France**



Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
Sondages affaires demande globale	Apr	--	-22	-27	↗
Conjoncture dans l'industrie	Apr	-4	-3	0	↘
Indicateur Perspectives Prod.	Apr	-43	-49	-42	↘
Indic. confiance dans affaires	Apr	89	88	90	↘
PMI Manufacturing	Apr P	44.1	44.4	44.0	↗
PMI Services	Apr P	42.0	44.1	41.3	↗
Chômeurs- Var. nette	Mar	25.0	36.9	18.4	↗
Total chercheurs d'emploi	Mar	3212.7k	3224.6k	3187.7k	↗
Indice Confiance Consommateurs	Apr	83	84	84	=

Source : Bloomberg

◆ **Allemagne**



Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
Sondage Zew (Situation actuelle)	Apr	14.0	9.2	13.6	↘
Sondage ZEW (Sentiment éco)	Apr	41.0	36.3	48.5	↘
Prix Production (GM)	Mar	0.1%	-0.2%	-0.1%	↘
Prix Production (GA)	Mar	0.7%	0.4%	1.2%	↘
PMI Manufacturing	Apr A	49.0	47.9	49.0	↘
PMI Services	Apr A	51.0	49.2	50.9	↘
IFO - Climat dans affaires	Apr	106.2	104.4	106.7	↘
IFO - Estimation actuelle	Apr	109.5	107.2	109.9	↘
IFO - Prévisions	Apr	103.0	101.6	103.6	↘

Source : Bloomberg

◆ **Royaume-Uni**



Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
Prix Maisons Rightmove (GM)	Apr	--	2.1%	1.7%	↗
Prix Maisons Rightmove (GA)	Apr	--	0.4%	1.2%	↘
CBI-Tendances tot commandes	Apr	-13	-25	-15	↘
CBI-Tendances prix de vente	Apr	5	8	5	↗
CBI Business Optimism	Apr	2	5	0	↗
CBI-Ventes publiées	Apr	8	-1	0	↘
PIB (GT)	1Q A	0.1%	0.3%	-0.3%	↗
PIB (GA)	1Q A	0.4%	0.6%	0.2%	↗
Baromètre affaires Lloyds	Apr	--	27	20	↗
Sondage immob Hometrack (GM)	Apr	--	0.3%	0.3%	=
Sondage immob Hometrack (GA)	Apr	--	0.2%	0.0%	↗

Source : Bloomberg

◆ **Japon**



Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
Confiance Petites entreprises	Apr	--	49.4	49.7	↓
Achats oblig étrangères par Japonais	Apr 19	--	-¥862.6B	-¥331.9B	↓
Achats actions étrangères par Japonais	Apr 19	--	-¥27.8B	-¥157.7B	↑
Achats oblig japonaises par étrangers	Apr 19	--	-¥199.3B	-¥175.8B	↓
Achats actions japonaises par étrangers	Apr 19	--	-¥27.9B	¥1569.0B	↓
Tokyo IPC GA	Apr	-0.8%	-0.7%	-1.0%	↑
Tokyo IPC sf Alim frais GA	Apr	-0.4%	-0.3%	-0.5%	↑
IPC Tokyo hors alim/éner GA	Apr	-0.7%	-0.7%	-0.8%	↑

Source : Bloomberg

BRIC – Zone Emergente :

◆ **Brésil**



Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
FGV Inflation IGP-10 (MoM)	Apr	0.35%	0.18%	0.22%	↓
SELIC Target - Banque centrale	Apr 17	7.50%	7.50%	7.25%	↑
IGP-M Inflation 2nd Preview	Apr	0.35%	0.28%	0.24%	↑
IBGE IPC IPCA-15 (GM)	Apr	0.46%	0.51%	0.49%	↑
IBGE CPI IPCA-15 (YoY)	Apr	--	6.51%	6.43%	↑
Balance comm. (FOB) - Hebdo	Apr 21	--	-\$2271M	\$627M	↓
IPC FIPE - Hebdo.	Apr 22	0.18%	0.17%	0.08%	↑
FGV Confiance des conso.	Apr	112.0	113.9	113.9	=
FGV CPI IPC-S	Apr 22	0.59%	0.54%	0.65%	↓
FGV Coûts de construction (GM)	Apr	0.76%	0.84%	0.28%	↑

Source : Bloomberg

◆ **Russie**



Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
IPC hebdomadaire (GH)	Apr 22	--	0.1%	0.2%	↓
IPC hebdomadaire YTD	Apr 22	--	2.3%	2.2%	↑
Réserves Or & Dev. étrang. USD	Apr 19	--	515.2B	521.3B	↓
Money Supply Narrow Def.RUB	Apr 22	--	7.65T	7.53T	↑

Source : Bloomberg

◆ **Inde**



Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
Prix ventes gros mensuel GA%	Mar	6.27%	5.96%	6.84%	↓
Import. %GA	Mar	--	-2.9%	2.6%	↓
Export. %GA	Mar	--	7.0%	4.2%	↑

Source : Bloomberg

◆ **Chine**



Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
PIB réel Dep 1er jan (GA)	1Q	8.0%	7.7%	7.8%	↓
PIB réel (GA)	1Q	8.0%	7.7%	7.9%	↓
PIB réel (GT)	1Q	2.0%	1.6%	2.0%	↓
Indice Climat dans les affaires	1Q	--	125.6	124.4	↑
Confiance des chefs d'entreprise	1Q	--	122.4	120.4	↑
PMI flash manufacture HSBC	Apr	51.5	50.5	51.6	↓

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.