



N°218 mardi 02 avril 2013

Le contexte de la semaine

▲ POINT SUR LES MARCHÉS

Chypre et l'Italie n'ont pas provoqué de nouveaux remous sur les marchés européens cette semaine. Les marchés réagissent comme s'ils s'étaient habitués depuis des années aux événements exceptionnels, depuis les plans de sauvetage successifs de la Grèce. Pourtant, la déclaration de Jeroen Dijsselbloem, responsable de l'Eurogroupe (réunion des Ministres des Finances de la Zone Euro), avait semé le trouble en début de semaine, en affirmant que le traitement chypriote pourrait faire figure de cas d'école. Son écart de langage a rapidement été contredit par différents représentants, et le marché s'est repris sur le reste de la semaine.

Au début du mois d'Avril, les investisseurs se focaliseront sur les statistiques de croissance qui seront publiées prochainement pour le premier trimestre. Ces chiffres pourraient s'avérer significatifs avec deux des trois plus grandes puissances économiques mondiales, les Etats-Unis et le Japon, qui devraient connaître une croissance supérieure à 3 % par rapport au même trimestre de 2012.

Cette statistique est d'autant plus importante outre Atlantique, car elle démontre que le pays a su surmonter l'épreuve de la falaise fiscale, grâce à l'assouplissement monétaire ayant produit des effets concrets sur l'économie réelle. De même, la hausse des patrimoines mobiliers ainsi que la reprise des prix de l'immobilier apportent un sentiment de richesse aux ménages américains, parvenant à compenser les hausses d'impôts sur salaires qui sont survenues depuis le début d'année.

	NIVEAU AU	EVOLUTION DEPUIS	
	28/03/2013	21/03/2013	31/12/2012
CAC 40	3731,42	-1,15 %	2,48 %
DAX	7795,31	-1,73 %	2,40 %
DJ ES 50	2624,02	-2,23 %	-0,45 %
DOW JONES	14578,54	1,09 %	11,25 %
NASDAQ	3267,52	1,39 %	8,21 %
S&P 500	1569,19	1,51 %	10,03 %
FOOTSIE 100	6411,74	0,36 %	8,71 %
NIKKEI	12335,96	-2,37 %	18,67 %
HANG SENG	22299,63	0,33 %	-1,58 %
SENSEX	18835,77	0,23 %	-3,04 %
IBOV	56352,09	1,40 %	-7,55 %
RTSI (\$)	1454,72	-2,09 %	-4,73 %
MSCI EMERGING MKTS (\$)	1032,62	1,00 %	-2,14 %
MSCI WORLD (\$)	1434,62	0,56 %	7,18 %
OAT 10 ANS	2,03	2,01	2,00
BUND 10 ANS	1,289	1,365	1,316
BOND 10 ANS	1,85	1,91	1,76
EURO MTS 3-5	1,44	1,38	1,36
EURIBOR	0,21	0,21	0,19
EONIA	0,11	0,06	0,13
EUR/USD	1,2816	1,2899	1,3192
GOLDS (\$)	1596,82	1614,88	1675,35
WTI (\$)	97,23	92,45	93,16
BRENT (\$)	110,02	107,47	108,47
CRB COMMODITY (\$)	479,78	-0,43 %	-0,89 %

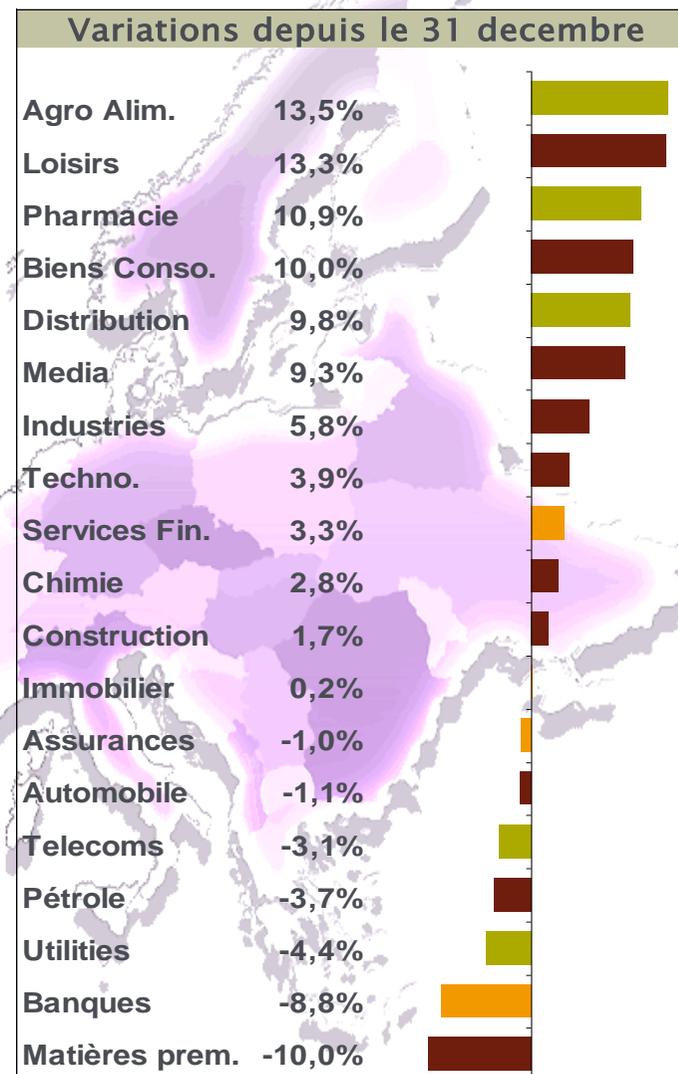
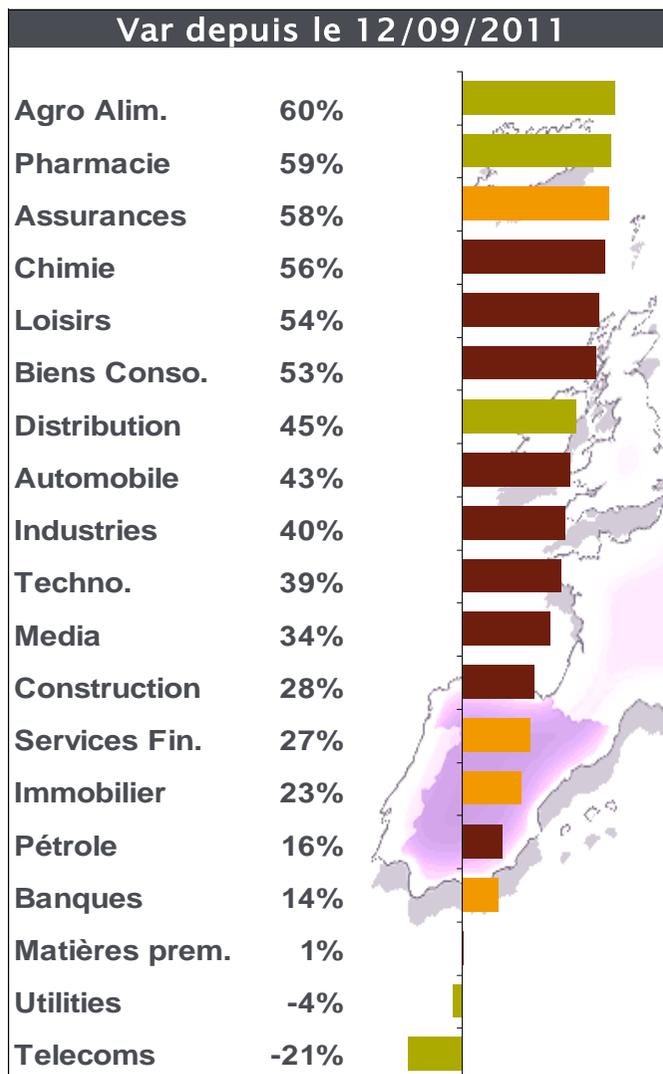
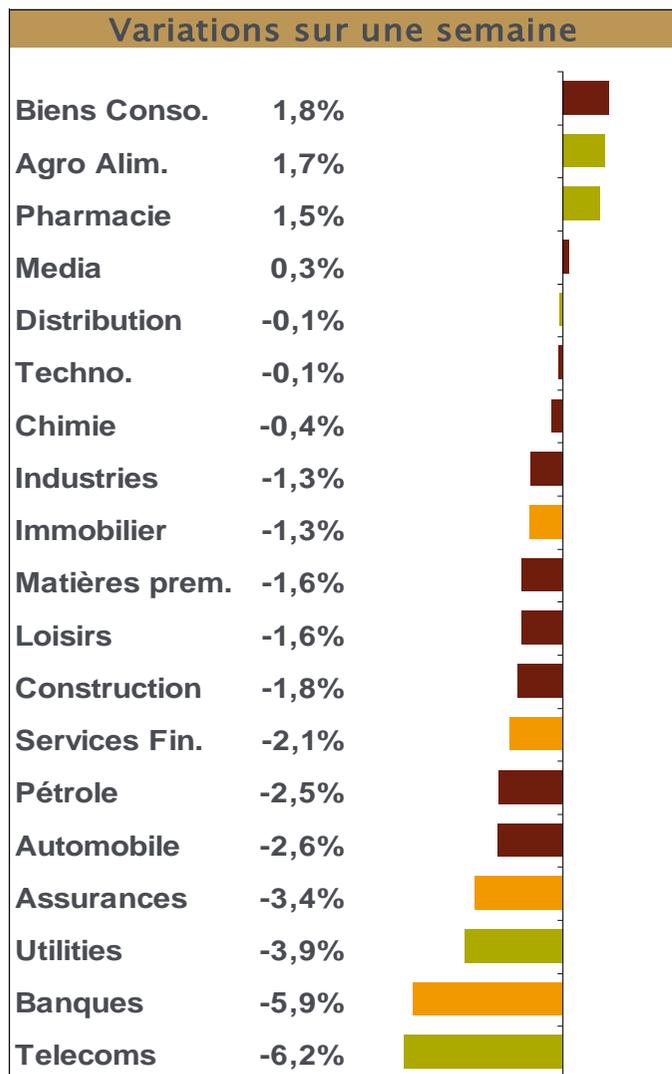
Principaux indices de marché - cours de clôture. Source : Bloomberg.
Les évolutions des marchés actions sont en %, le reste est exprimé en niveau.



Le contexte de la semaine

L'embellie sur le marché de l'emploi a également concouru au maintien des dépenses de consommation. En effet, le taux de chômage est revenu sur les niveaux de fin 2008, avec une nette accélération des embauches en Février.

▲ PERFORMANCE SECTORIELLE – EUROPE – AU 28/03/2013



Cycliques

Défensives

Financières

Source : Bloomberg

▲ SITUATION ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE

Pays du G7 :

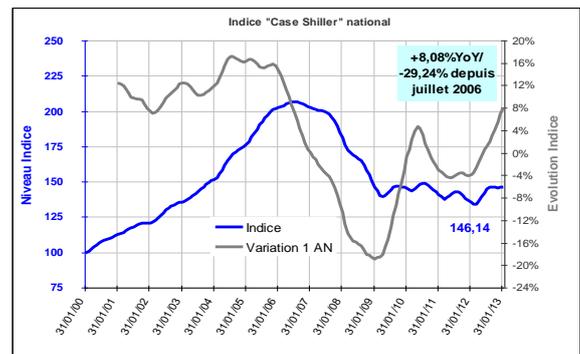
◆ États-Unis



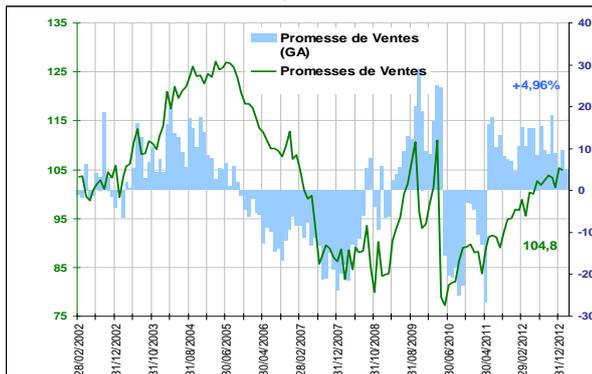
Hors transport, les commandes de biens durables se sont repliées de -0,5 % en février. Cependant, le chiffre de janvier est révisé de +1,9 % à +2,9 % et de -5,2 % à -3,8 % pour le global.

Pour le mois de mars, l'indice est directement impacté par le « sequester » et perd près de 10 points sur le mois. Les conséquences sur la consommation seront directement liées à la durée et à l'ampleur de l'incertitude.

Poursuite de la bonne orientation de l'indice Case Shiller à +1,02 % pour janvier avec une progression du prix des maisons de +8,08 % sur 1 an. La hausse des prix conduit à des mises en vente plus nombreuses et à une relance de la construction.

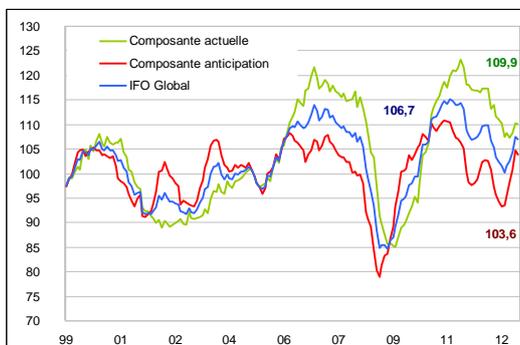
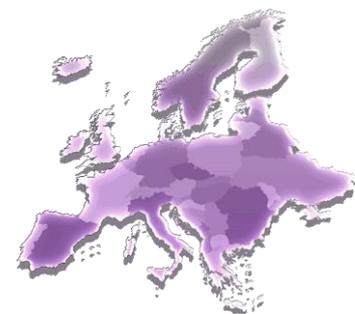


Après la forte progression de janvier (+13,1 %), les ventes de logements neufs retracent en février. Cette consolidation ne remet pas en cause l'orientation positive de la reprise du secteur, avec des taux *mortgage* au plus bas et une amélioration de l'emploi.



Progression des reventes en cours de près de 5 % en glissement annuel (-0,4 % sur le mois de février). L'expansion du secteur est désormais freinée par le manque de biens disponibles correspondant aux attentes des acquéreurs.

◆ Zone Euro



Légère consolidation des indices IFO en mars sur fond de crises italienne et chypriote.

◆ **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	=
Indice Confiance Consommateurs	Mar	86	84	86	↓
Produit Intérieur Brut (GT)	4Q F	-0.3%	-0.3%	-0.3%	=
Produit Intérieur Brut (GA)	4Q F	-0.3%	-0.3%	-0.3%	=
PMI Manufacturing	Mar F	43.9	44.0	43.9	↑

Source : Bloomberg

◆ **Allemagne**



Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
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	↓
Sondage Confiance Conso GFK	Apr	5.9	5.9	5.9	=
Var. du chômage (milliers)	Mar	-2K	13K	-3K	↑
Taux de chômage (cvs)	Mar	6.9%	6.9%	6.9%	=
PMI Manufacturing	Mar F	48.9	49.0	48.9	↑

Source : Bloomberg

◆ **Royaume-Uni**



Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
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%	↑
CBI-Ventes publiées	Mar	13	0	8	↓
Comptes courants (BP)	4Q	-12.5B	-14.0B	-12.8B	↓
Sondage Confiance Conso GFK	Mar	-27	-26	-26	=
Prx Nat'wide House cvs (GM)	Mar	0.2%	0.0%	0.2%	↓
Prx Nat'wide House ncvs(GA)	Mar	0.9%	0.8%	0.0%	↑
Baromètre affaires Lloyds	Mar	--	20	13	↑

Source : Bloomberg

◆ Japon



Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
Confiance Petites entreprises	Mar	--	49.7	46.0	↗
Achats oblig étrangères par Japonais	Mars 22	--	-¥490.5B	-¥427.3B	↘
Achats actions étrangères par Japonais	Mars 22	--	-¥640.2B	-¥537.1B	↘
Achats oblig japonaises par étrangers	Mars 22	--	-¥975.2B	-¥485.6B	↘
Achats actions japonaises par étrangers	Mars 22	--	-¥267.6B	¥471.9B	↘
Markit/JMMA PMI Manufacture	Mar	--	50.4	48.5	↗
Tokyo IPC GA	Mar	-0.9%	-1.0%	-0.9%	↘
Tokyo IPC sf Alim frais GA	Mar	-0.6%	-0.5%	-0.6%	↗
IPC Tokyo hors alim/éner GA	Mar	-1.0%	-0.8%	-1.0%	↗
Ind. Tankan gdes entre. manuf.	1Q	-7	-8	-12	↗
Tankan non manufacturier	1Q	8	6	4	↗
Tankan Perspect.gdes entre.manuf.	1Q	1	-1	-10	↗
Tankan Outlook non manuf.	1Q	11	9	3	↗
Tankan Large All Indust Capex	1Q	5.0%	-2.0%	6.8%	↘

Source : Bloomberg

BRIC – Zone Emergente :

◆ Brésil

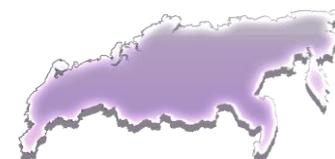


Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
FGV CPI IPC-S	Mars 22	0.68%	0.78%	0.63%	↗
Balance comm. (FOB) - Hebdo	Mars 23	--	\$211M	-\$448M	↗
IPC FIPE - Hebdo.	Mars 23	-0.18%	-0.18%	-0.11%	↘
Tx long terme - TJLP	Mars 28	5.00%	5.00%	5.00%	=
FGV CPI IPC-S	Mars 31	0.74%	0.72%	0.78%	↘

Source : Bloomberg

◆ Russie



Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
Money Supply Narrow Def.RUB	Mars 18	--	7.50T	7.48T	↗
IPC hebdomadaire (GH)	Mars 25	--	0.1%	0.1%	=
IPC hebdomadaire YTD	Mars 25	--	1.9%	1.8%	↗
Réserves Or & Dev. étrang. USD	Mars 22	--	522.4B	520.0B	↗
Money Supply Narrow Def.RUB	Mars 25	--	7.50T	7.50T	=
Comptes courants (USD)	4Q F	--	12832M	17300M	↘
Russia Refinancing Rate	Apr 1	8.25%	8.25%	8.25%	=
Taux de dépôt jour le jour	Apr 1	4.50%	4.50%	4.50%	=
Overnight Auction-Based Repo	Apr 1	5.50%	5.50%	5.50%	=

Source : Bloomberg

◆ **Inde**



Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
Déficit fiscal INR Crore	Feb	--	41678	60982	↘
Current Account Balance	4Q	-\$30.70B	-\$32.63B	-\$22.31B	↘
HSBC-Markit Manufacturing PMI	Mar	--	52.0	54.2	↘
Eight Infrastructure Industrie	Feb	--	-2.48%	3.90%	↘

Source : Bloomberg

◆ **Chine**



Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
PMI flash manufacture HSBC	Mar	50.8	51.7	50.4	↗
Profits industriels YTD GA	Feb	--	17.2%	5.3%	↗
PMI manufacture	Mar	51.2	50.9	50.1	↗
HSBC PMI Manufacture	Mar	51.6	51.6	50.4	↗
Leading Index	Feb	--	100.23	100.50	↘

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.