



N°226 lundi 27 mai 2013

Le contexte de la semaine

▲ POINT SUR LES MARCHÉS

Les marchés ont été dominés cette semaine par les nouvelles en provenance des Etats-Unis et du Japon. Du côté américain, c'est surtout la stratégie de sortie du *Quantitative Easing* de la Réserve Fédérale, notamment en termes d'échéanciers, qui a affecté les marchés. Nous pensons que la Fed lance des ballons d'essais, afin d'habituer progressivement les investisseurs à cette idée, mais qu'ils manœuvreront de fait très progressivement et prudemment afin de ne pas provoquer une forte remontée des taux d'intérêt long terme. Néanmoins, un ralentissement du programme de rachats d'actifs américains est envisageable et témoignerait d'ailleurs de l'amélioration constatée sur l'emploi ou les ventes immobilières dans la région.

Le second évènement marquant a été la chute de plus de 7 % des actions japonaises. Le marché a certes tiré prétexte de la baisse de l'indice des directeurs d'achat en Chine, mais nous pensons en fait que ce mouvement est essentiellement dû à la remontée des taux longs japonais sur des niveaux proches de 1 %, liée dorénavant à l'augmentation de l'inflation anticipée. Cela pourrait donner un coup d'arrêt à la progression continue du marché japonais au cours des mois prochains, mais ne devrait pas avoir de conséquences sur les autres zones géographiques.

Sur les marchés émergents, il est à noter qu'après la baisse des taux d'intérêts de plusieurs pays, une partie de la zone émergente, comme la Chine, la Russie ou l'Asie est parvenue à bien se tenir, comparativement aux pays développés sur la semaine.

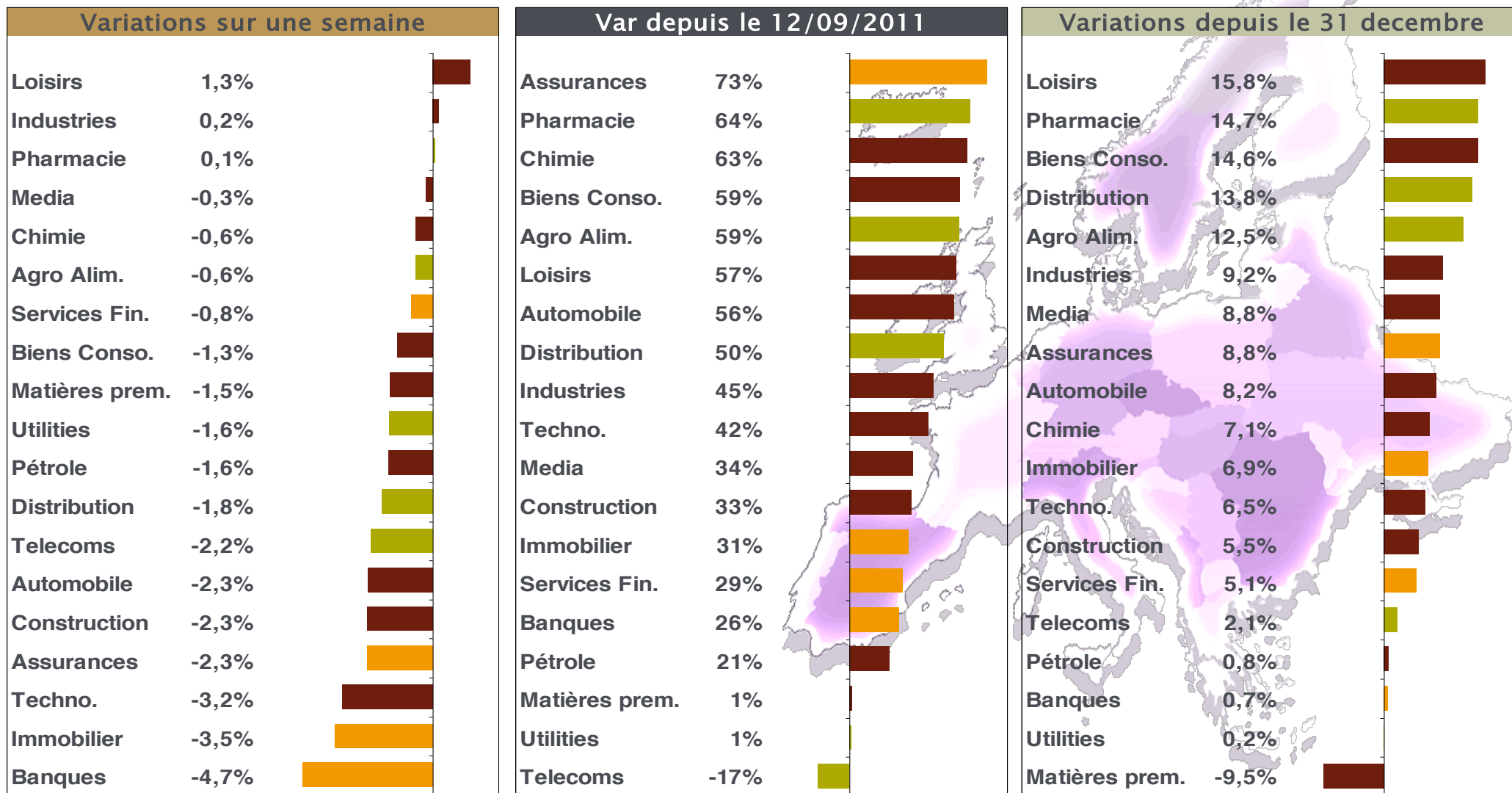
Du côté des actions européennes, la fin des publications du premier trimestre s'est traduite par des résultats en-deçà des attentes pour la majorité des entreprises. A contrario, plusieurs indicateurs témoignent dorénavant d'un réel arrêt de la dégradation des statistiques économiques en zone Euro.

	NIVEAU AU		EVOLUTION DEPUIS	
	24/05/2013	17/05/2013	3	31/12/2012
CAC 40	3956,79	-1,11 %	8,67 %	
DAX	8305,32	-1,10 %	9,10 %	
DJ ES 50	2764,29	-1,91 %	4,87 %	
DOW JONES	15303,10	-0,33 %	16,78 %	
NASDAQ	3459,14	-1,14 %	14,56 %	
S&P 500	1649,60	-1,07 %	15,66 %	
FOOTSIE 100	6654,34	-1,02 %	12,83 %	
NIKKEI	14612,45	-3,47 %	40,57 %	
HANG SENG	22618,67	-1,79 %	-0,17 %	
SENSEX	19704,33	-2,87 %	1,43 %	
BOVESPA	56406,21	2,25 %	-7,46 %	
RTSI (\$)	1388,52	-1,20 %	-9,07 %	
MSCI EMERGING MKTS (\$)	1026,68	-1,82 %	-2,70 %	
MSCI WORLD (\$)	1492,74	-1,34 %	11,52 %	
OAT 10 ANS	1,94	1,86	2,00	
BUND 10 ANS	1,431	1,326	1,316	
BOND 10 ANS	2,01	1,95	1,76	
EURO MTS 3-5	1,22	1,06	1,36	
EURIBOR	0,20	0,20	0,19	
EONIA	0,08	0,07	0,13	
EUR/USD	1,2934	1,2839	1,3192	
GOLD (\$)	1386,65	1359,55	1675,35	
WTI (\$)	94,15	96,29	93,49	
BRENT (\$)	102,64	104,64	107,94	
CRB COMMODITY (\$)	472,45	-0,31 %	-2,40 %	

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 24/05/2013



Cycliques

Défensives

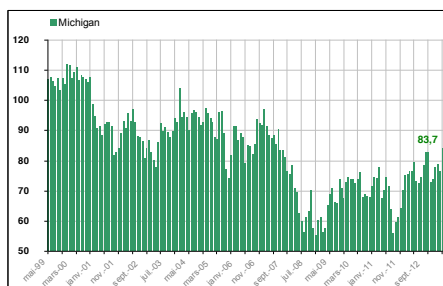
Financières

Source : Bloomberg

▲ SITUATION ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE

Pays du G7 :

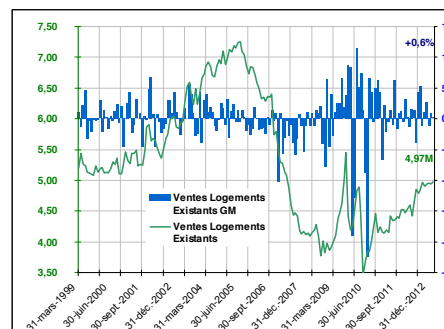
◆ États-Unis



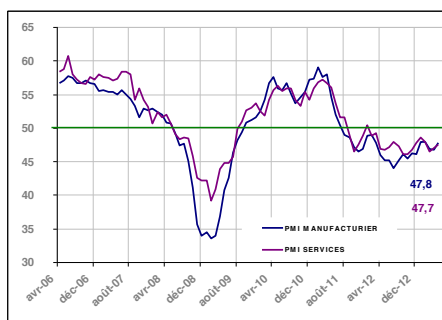
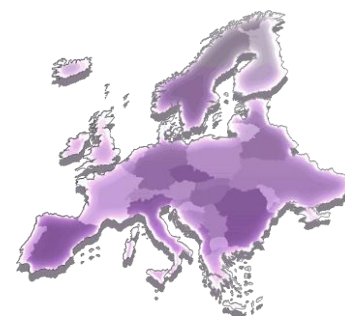
L'indice préliminaire de l'université du Michigan progresse fortement en mai au plus haut niveau depuis 6 ans. La progression du marché de l'immobilier et le record sur le prix des actions dopent la confiance des consommateurs.

Faible progression des ventes de logements existants en avril. Cependant, les ventes sont

au plus haut en rythme annuel depuis novembre 2009. Par ailleurs, le prix médian progresse de 11 % sur un an. La banque centrale sera attentive à ne pas provoquer une remontée intempestive des taux qui remettrait en cause cette tendance.



◆ Zone Euro



Rebond significatif des indices PMI, mais toujours en zone de contraction. Le PMI Manufacturier allemand passe de 48,1 à 49 et de 44,4 à 44,5 en France. On peut y voir une conséquence des mesures destinées à diminuer l'austérité en zone euro en laissant plus de temps aux états dans la réalisation de leurs ajustements budgétaires.

◆ **France**



Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
Salaires (GT)	1Q P	--	0.7%	0.2%	↗
Emploi salarié (GT)	1Q P	-0.3%	-0.1%	-0.3%	↗
PMI Manufacturing	May P	44.7	45.5	44.4	↗
PMI Services	May P	44.5	44.3	44.3	=
Conjoncture dans l'industrie	May	--	-2	-3	↗
Indicateur Perspectives Prod.	May	-46	-47	-49	↗
Indic. confiance dans affaires	May	89	92	88	↗

Source : Bloomberg

◆ **Allemagne**



Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
Sondage ZEW (Sentiment éco)	May	40.0	36.4	36.3	↗
PIB ncvs (GA)	1Q P	0.2%	-1.4%	0.1%	↘
Prix Production (GM)	Apr	-0.1%	-0.2%	-0.2%	=
PMI Manufacturing	May A	48.5	49.0	48.1	↗
PMI Services	May A	50.0	49.8	49.6	↗
IFO - Climat dans affaires	May	104.4	105.7	104.4	↗
IFO - Estimation actuelle	May	107.2	110.0	107.2	↗
IFO - Prévisions	May	101.6	101.6	101.6	=
Sondage Confiance Conso GFK	Jun	6.2	6.5	6.2	↗

Source : Bloomberg

◆ **Royaume-Uni**



Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
ANNONCE TAUX BOE	May 9	0.50%	0.50%	0.50%	=
BOE-Cible achat actifs	May	375B	375B	375B	=
CBI-Tendances tot commandes	May	-17	-20	-25	↗
CBI-Tendances prix de vente	May	5	4	8	↘
PIB (GT)	1Q P	0.3%	0.3%	0.3%	=
PIB (GA)	1Q P	0.6%	0.6%	0.6%	=
Conso privée	1Q P	0.3%	0.1%	0.4%	↘
Dépenses publiques	1Q P	0.2%	0.0%	0.6%	↘
Formation brute de capital fixe	1Q P	0.3%	-0.8%	-0.2%	↘
Exportations	1Q P	-1.0%	-0.8%	-1.6%	↗
Importations	1Q P	-0.9%	-0.5%	-1.0%	↗
Total Investmt Entreprises (GT)	1Q P	--	-0.4%	-0.8%	↗
Total Investmt Entreprises (GA)	1Q P	--	0.7%	0.8%	↘
Indice des services (GM)	Mar	0.1%	0.2%	0.8%	↘
BBA Prêts achats immobiliers	Apr	32800	32153	31227	↗

Source : Bloomberg

◆ Japon



Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
Commandes Machines-outil (GA)	Apr P	--	-24.1%	-21.5%	↓
Ventes Supermarchés (GA)	Apr	--	-1.9%	1.7%	↓
Total Balance comm. Mdisés	Apr	-¥620.6B	-¥879.9B	-¥362.4B	↓
Balance comm. Mdisés ajustée	Apr	-¥602.9B	-¥764.4B	-¥922.0B	↑
Base monétaire cible BOJ pour 2014	May 22	¥270T	¥270T	¥270T	=
Achats oblig étrangères par Japonais	May 17	--	-¥804.4B	¥186.4B	↓
Achats actions étrangères par Japonais	May 17	--	-¥136.9B	¥19.2B	↓
Achats oblig japonaises par étrangers	May 17	--	¥17.7B	-¥413.5B	↑
Achats actions japonaises par étrangers	May 17	--	¥716.0B	¥878.8B	↓

Source : Bloomberg

BRIC – Zone Emergente :

◆ Brésil

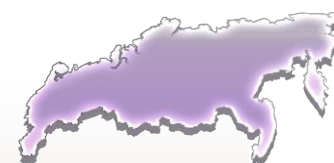


Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
IGP-M Inflation 1st Preview	May	0.05%	0.03%	0.42%	↓
Balance comm. (FOB) - Hebdo	May 12	--	\$695M	\$409M	↑
FGV Inflation IGP-10 (MoM)	May	-0.06%	-0.09%	0.18%	↓
IPC FIPE - Hebdo.	May 15	0.32%	0.21%	0.31%	↓
IGP-M Inflation 2nd Preview	May	0.00%	0.01%	0.28%	↓
Balance comm. (FOB) - Hebdo	May 19	--	-\$47M	\$695M	↓
IBGE IPC IPCA-15 (GM)	May	0.49%	0.46%	0.51%	↓
IBGE CPI IPCA-15 (YoY)	May	--	6.46%	6.51%	↓
FGV CPI IPC-S	May 22	0.33%	0.40%	0.38%	↑

Source : Bloomberg

◆ Russie

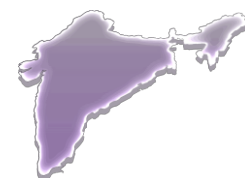


Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
Russia Refinancing Rate	May 15	8.25%	8.25%	8.25%	=
Taux de dépôt jour le jour	May 15	4.50%	4.50%	4.50%	=
Overnight Auction-Based Repo	May 15	5.50%	5.50%	5.50%	=
Money Supply Narrow Def.RUB	May 13	--	7.71T	7.74T	↓
IPC hebdomadaire (GH)	May 20	--	0.2%	0.1%	↑
IPC hebdomadaire YTD	May 20	--	2.8%	2.7%	↑
Réserves Or & Dev. étrang. USD	May 17	--	512.4B	520.4B	↓

Source : Bloomberg

◆ **Inde**



Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
Ratio réserve cash	May 3	4.00%	4.00%	4.00%	=
Inde REPO Cutoff yld	May 3	7.25%	7.25%	7.50%	↓
Taux Reverse Repo	May 3	6.25%	6.25%	6.50%	↓

Source : Bloomberg

◆ **Chine**



Données sur la semaine :

	Période	Consensus	Réel	Précédent	
Aggregate Financing	Apr	1500.0B	1750.0B	2540.0B	↓
Production industrielle YTD GA	Apr	9.5%	9.4%	9.5%	↓
Production industrielle (GA)	Apr	9.4%	9.3%	8.9%	↑
Inv immobilisations hors ruraux YTD GA	Apr	21.0%	20.6%	20.9%	↓
Ventes au détail YTD GA	Apr	12.6%	12.5%	12.4%	↑
VentesDétail (GA)	Apr	12.8%	12.8%	12.6%	↑
Actual FDI (YoY)	Apr	6.2%	0.4%	5.7%	↓
PMI flash manufacture HSBC	May	50.4	49.6	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.