Richcourt Fund Advisors - Commentaire hebdomadaire 04-05-2010

Indicateurs de marché : semaine du 16 au 23 Avril 2010

Les données économiques étaient meilleures cette semaine. Un rapport du FMI signalait une reprise meilleure qu'escomptée avec une performance américaine supérieure à celle de l'Europe et du Japon. La croissance mondiale devrait atteindre 4,2% en 2010 et 4,3% en 2011. Ce même rapport indique cependant que l'environnement demeurait incertain. Les ventes de logements neufs et existants aux Etats-Unis ont progressé. Les demandes de biens durables hors ventes d'avions de chasse ont progressé de 2,8% en mars. Les prix à la production ont également progressé de 0,7% tirés par la hausse de l'énergie et de l'alimentaire. Hormis ces deux composants la hausse est seulement de 0,1%. L'indice des indicateurs du Conference Board s'apprécie de 1,4% en mars et dépasse les prévisions.

En Europe, malgré la mise en place du plan d'aide à la Grèce, l'indice allemand IFO exprimant le climat des affaires s'est inscrit en hausse, à l'instar de l'indice de confiance des milieux d'affaire ZEW qui a progressé pour la première fois depuis 7 mois.

La semaine a été favorable au dollar, suite aux estimations de croissance des Etats-Unis qui ont dépassé celles de l'Europe et du Japon. Le billet vert gagnait 2% face au yen, 1,1% face au franc suisse, et 0,9% face à l'euro et perdait 0,1% face à la livre sterling. Il perdait 0,4% face au rand sud-africain et 1,4% face au dollar canadien.

Les rendements des obligations d'Etat ont affiché des performances contrastées, compte tenu des différences de données économiques selon les zones économiques et du problème grec. Le rendement du 10 ans américain et du Guilt a progressé respectivement de 7pbs et 4pbs, alors que celui du JGB et du Bund et du Gilt déclinait respectivement de 4pbs, et 3pbs.

Les marchés d'actions américains se sont appréciés sur fonds de résultats financiers en hausse pour nombre de valeurs de grande capitalisation, telles les bancaires et du fait du léger rebond de l'immobilier…
En Europe, le sauvetage de la Grèce pesait sur la tendance. Le Japon craignait que le resserrement du crédit opéré en Chine n'impacte l'activité de la zone Asie. Le Nasdaq et le S&P s'appréciaient respectivement de 2% et 2,1%, alors que l'EuroStoxx et le Nikkei perdaient respectivement 1,1% et 1,7%.

Les matières premières ont également affiché des performances contrastées. L'or gagnait 1,5%, suite à la crise grecque. Les métaux de base, hormis le nickel en hausse de 1,3%, perdaient du terrain face au raffermissement du dollar : le cuivre perdait 0,1%, le zinc : 0,4% et l'aluminium : 3,8%. Le pétrole et le gaz naturel progressaient respectivement de 2,3% et 5,4%, compte tenu de stocks en baisse et d'une possible reprise de la demande. Enfin, les autres matières agricoles ont généralement progressé : coton : +5,3% sur fonds d'arrêt des exportations indiennes, cacao : +7,3%, suite à une possible hausse de la demande, maïs : 5,3%, café : +2,1%, et blé : +0,6%, alors que le maïs et le sucre perdaient respectivement 3% et 1,8%.

Actualités, industrie de la gestion alternative et crise financière

West LB a logé 77 milliards € d'actifs toxiques dans une structure de défaisance, soit un peu moins que le montant initialement prévu.

Christine Lagarde souhaite renforcer la réglementation à laquelle sont soumise les agences de notation (modalité de diffusion des informations, transparence de la méthodologie, ouverture à la concurrence et pertinence de la notation dans certaines réglementations bancaires).

China Construction Bank devient la 4ème banque chinoise à procéder à une augmentation de capital (équivalent à un peu plus de 8 milliards €) afin de renforcer son bilan.

Agricultural Bank of China devrait s'introduire en bourse dans les mois à venir et espère ainsi lever l'équivalent de 20 milliards €

La Banque Centrale chinoise va relever de 50pbs le ratio de réserves obligatoires des banques qui passera à 17% le 10 mai.

Moody's a dégradé la notation de 9 banques grecques, dont celle de Piraeus Bank qui passe à Ba1.

Santander a annoncé un bénéfice net de 2,21 milliards € au 1er trimestre 2010.

La justice américaine a ouvert une enquête criminelle sur Goldman Sachs afin de déceler les éventuelles fraudes en matière de commercialisation d'actifs risqués.

Un certain nombre de hedge funds (Canyon Capital, DE Shaw, Elliott Associates, Glenhill Capital, Glenview Capital, Greenlight Capital, Ironbound Partners, Perry Partners, Royal Capital et Tiger Global) ont intenté une action en justice contre Porsche pour fraude et manipulation de cours lors de la tentative de prise de contrôle de Volkswagen.

Le Conseil Fédéral Helvétique cherche à réglementer la politique salariale bancaire en imposant la partie variable de la rémunération comme des bénéfices, même en cas de pertes de la banque et en taxant également les stock options dès leur acquisition.

Selon Bloomberg, les principaux acteurs financiers exposés à la Grèce seraient : Hypo Real Estate : 9,9 milliards €, Fortis : 4,1 milliards €, Commerzbank : 3,1 milliards €, ING : 3 milliards €, Munich Re : 2,1 milliards €, Deutsche Postbank : 1,3 milliard €, KBC : 1,2 milliard €, Intesa : 1 milliard €, RBS : inférieur à 1 milliard € et Allianz : 900 millions €. Les acteurs français ont une exposition moindre : Crédit Agricole-Emporiki : 850 millions €, Société Générale : 54% de Geniki Bank, CBP Assurances : 113 millions €, BNP Paribas : faible exposition aux banques grecques et Natixis aurait une exposition « non significative ».

La SEC monte une équipe chargée des enquêtes financières espérant ainsi répondre aux critiques de la presse et des observateurs.