

11 mai 2012

Activité des marchés

Variations en %	Cours au 11/05/2012	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	3129,77	-1,02%	-0,95%
DJ Stoxx 600	252,01	-0,39%	3,08%
DJ Euro Stoxx 50	2254,69	0,28%	-2,66%
Dow Jones 30	12899,88	-1,06%	5,63%
S&P 500	1364,31	-0,35%	8,45%
Nasdaq 100	2638,56	0,02%	15,93%
Nikkei 225	8953,31	-4,55%	5,89%
Once d'or	1586,25	-3,36%	0,64%
Brent	112,50	-0,58%	4,56%

Le résultat des élections françaises n'a pas vraiment inquiété les marchés contrairement à ceux de Grèce. L'émission des votes y provoque un risque sur le versement de la prochaine échéance de financement, alors que cette dernière est conditionnée à l'accord, avant fin juin, d'un plan de réduction des dépenses de 11 milliards d'euros. L'incapacité de la Grèce à trouver un gouvernement de coalition remet en cause tous les accords passés avec l'Europe et le FMI. De nouvelles élections auront lieu mi-juin, si le pays ne trouve pas de solution. Il pourrait être contraint de se lancer dans une nouvelle restructuration de sa dette, avec alors à la clé une sortie quasi-certaine de la zone euro. L'Espagne a pris mercredi le contrôle de Bankia, quatrième banque du pays, voulant dissiper les doutes sur sa capacité à agir pour assainir un secteur financier plombé depuis quatre ans par l'effondrement du secteur immobilier du pays. Le gouvernement devrait par ailleurs demander aux banques de provisionner 35 milliards d'euros, en plus des 54 déjà réalisés cette année. La Chine a annoncé un ralentissement de l'inflation, ce qui devrait permettre un assouplissement de sa politique monétaire afin de stimuler la croissance dans un contexte international difficile.

Palmarès de la semaine

France (SBF 120)			
Hausses	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Eiffage	11,72%	Vallourec	-21,16%
Alcatel-Lucent	8,73%	Eutelsat	-11,20%
Air France-KLM	8,22%	JC Decaux	-9,21%
Derichebourg	6,88%	Areva	-7,75%
Peugeot	5,96%	M6	-7,02%

USA (Dow Jones) à 17h30			
Hausses	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Walt Disney	6,29%	Cisco Systems	-11,82%
AT&T	2,83%	JP Morgan Chase	-9,32%
Verizon Communications	2,63%	Mc Donald's	-3,57%
Pfizer	2,32%	Hewlett-Packard	-3,26%
Wal-Mart Stores	1,47%	Boeing	-2,56%

Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30			
Hausses	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Banco Santander	4,08%	Cisco Systems	-11,82%
ENI SpA	3,49%	JP Morgan Chase	-9,32%
Telefonica	2,99%	Gazprom	-8,69%
AT&T	2,83%	Mitsubishi	-6,65%

Marché des taux

	Etats-Unis	Variation hebdomadaire (en bp)	Zone Euro	Variation hebdomadaire (en bp)
Jour le jour	0,150%	4	0,348%	-71
1 mois	0,071%	7	0,398%	-84
3 mois	0,086%	7	0,690%	-73
2 ans	0,258%	-29	0,088%	-168
5 ans	0,755%	-112	0,549%	-190
10 ans	1,853%	-137	1,518%	-159

Une semaine après l'élection présidentielle, la dette française reste toujours attractive auprès des investisseurs. Lors de son adjudication de billet de trésorerie au lendemain des élections, pour un montant de 9 milliards d'euros, les rendements ont de nouveau baissé et les taux à 10 ans sont redescendus en-dessous de 2,8 %. En Grèce, malgré les blocages sur la formation d'un gouvernement de coalition au lendemain des élections législatives, le pays a reçu 4,2 milliards d'euros de ses créanciers publics. Le versement des prochaines tranches d'aide dépend du respect du plan d'austérité.

Focus sur la semaine écoulée

Jeu 10 mai = Caggenini confirme viser une nouvelle amélioration de son taux de marge opérationnelle en 2012, malgré une croissance organique limitée de son chiffre d'affaires.

Jeu 10 mai ↓ JC Decaux publie un chiffre d'affaires légèrement au-dessus des attentes pour le 1er trimestre 2012, toujours grâce à une bonne performance du transport.

Jeu 10 mai ↓ JP Morgan annonce une perte de trading surprise de deux milliards de dollars ce qui a contraint son médiatique PDG à présenter ses excuses.

Jeu 10 mai = AXA publie un chiffre d'affaires stable pour le premier trimestre 2012 et indique qu'il espère avoir décidé du sort de sa filiale de capital investissement, Axa Private Equity, d'ici la fin de l'année.

Ven 11 mai ↓ Eutelsat Communications ajuste à la baisse ses prévisions de chiffre d'affaires et d'EBITDA annuels en arguant de conditions de marché plus difficiles et du report du déploiement de certains services.

Vallourec revoit à la baisse sa prévision de croissance de chiffre d'affaires pour 2012 après un début d'exercice pénalisé par une demande restée faible sur des marchés comme l'énergie électrique et l'automobile dans un environnement économique déprimé. Le Crédit Agricole annonce un résultat net, sous les attentes du marché, en chute de 75 % au premier trimestre. Ses comptes sont une nouvelle fois lestés par la Grèce et les coûts de restructuration de sa banque de financement et d'investissement (BFI). Lagardère lance une OPA de 84 millions d'euros sur LeGuide.com, comparateur de prix en ligne. L'opération devrait lui permettre de renforcer son exposition numérique et la monétisation de son audience.

A suivre la semaine prochaine

Lundi 14 mai	Vivendi publie ses résultats pour le 1er trimestre 2012.
Mardi 15 mai	Aéroport de Paris annonce ses résultats pour le 1er trimestre 2012.
Mardi 15 mai	Bouygues dévoile ses résultats pour le 1er trimestre 2012.
Mardi 15 mai	Bolloré communique son chiffre d'affaires pour le 1er trimestre 2012.
Mercredi 16 mai	EADS fait part de ses résultats pour le 1er trimestre 2012.

Economie

Taux directeurs		
En points de base	Taux	Dernier mouvement
Etats-Unis	0,25%	-75 bp (17/12/08)
Zone Euro	1,00%	-25 bp (08/12/11)
Japon	0,10%	-20 bp (13/12/08)
Royaume-Uni	0,50%	-50 bp (05/03/09)

Taux de croissance du PIB

Variation en %	2008	2009	2010	2011	2012e	2013e
Monde	2,8%	-0,7%	5,1%	3,9%	3,4%	3,4%
Etats-Unis	-0,3%	-3,5%	3,0%	1,7%	2,1%	1,7%
Zone Euro	0,4%	-4,3%	1,8%	1,6%	-0,6%	-0,2%
Chine	9,6%	9,2%	10,3%	9,2%	8,0%	7,7%
Japon	-1,2%	-6,3%	4,0%	-0,8%	1,7%	0,5%

Inflation

Variation en %	2011	2012e	2013e
Etats-Unis	3,2%	2,4%	2,1%
Zone euro	2,7%	2,4%	1,8%
France	2,2%	2,3%	1,7%
Japon	-0,3%	-0,2%	0,0%

Devises

	11/05/2012	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
EUR/USD	1,2944	-1,43%	0,04%
EUR/JPY	103,4800	-1,83%	3,27%
JPY/USD	0,0125	-0,02%	3,85%
EUR/CHF	1,2012	-0,02%	-1,18%

Evolution estimée des bénéfices

	2011 PER	2012e Var BPA	2013e PER	2013e Var BPA
CAC 40	9,6	0,2%	9,8	12,3%
Dow Jones Ind,	11,8	8%	11,9	9,9%
DJ EuroStoxx 50	9,2	-3%	9,6	11,3%
DAX 30	9,4	2%	10,4	12,1%