

Monday Report

8 mars 2010

Economie

Aux Etats-Unis, forte hausse de la productivité en 2009, +5.8% de T4 2008 à T4 2009, les employeurs ayant réduit leurs effectifs pour faire baisser les coûts. Suppression de 36'000 emplois en février, taux de chômage inchangé à 9.7% ; sans la construction qui a détruit 64'000 emplois, le solde serait positif. La BCE attend 0.8% de croissance dans la zone euro en 2010 (0.4 - 1.2), 1.5% en 2011 (0.5 - 2.5) et prédit logiquement une croissance irrégulière. En France métropolitaine, le taux de chômage atteint 9.6% au T4 (+1.8% en 2009), 10% avec les départements d'outre-mer. En Suisse, PIB en hausse de 0.7% lors de T4 (à comparer avec zéro pour l'Allemagne, +0.6 pour la France et -0.2 pour l'Italie). Le PMI de février grimpe à 57.4, au plus haut depuis mars 2008.

Marché suisse

A suivre cette semaine : statistiques macro : emploi février (SECO) ; commerce de détail janvier (OFS) ; CPI février (OFS).

Adecco (NR) a publié ses chiffres 2009 parfaitement en ligne avec les attentes. Les perspectives pour 2010 sont encourageantes. Holcim (NR) a également annoncé ses chiffres (inférieurs aux attentes) et a renoncé à donner des indications pour 2010. Swisscom (NR) a continué à souffrir de l'affaire Fastweb. **ROCHE** (PLUS) a annoncé ce matin la suspension de son programme concernant Ocrelizumab (arthrite polyrhumatoïde), impact légèrement négatif. **NESTLE** (PLUS) : le titre a souffert vendredi en raison de l'annonce faite par Casino de commercialiser en mai des capsules compatibles avec Nespresso et 20% moins chères.

Sentiment des traders

Bourse

Les chiffres du chômage US moins mauvais que prévu ont permis au marché boursier de poursuivre leur formidable rallye. Certains indices ont inscrit de nouveaux plus hauts annuels ! La semaine à venir sera pauvre en indicateurs économiques et nous pouvons nous attendre à une petite consolidation.

Devises

La hausse du pétrole (USD79) et le fait que l'EUR/USD n'arrive pas à casser le support 1.3435, malgré le problème grec, font rebondir l'euro à 1.3670, objectif 1.3830. Nous anticipons une fourchette USD/CHF 1.06 - 1.09 à court terme. La BNS continue à défendre le niveau EUR/CHF 1.46 avec succès. Forte hausse de l'or, plus de USD 20 en une semaine à 1137.-.

Graphique du jour



Marchés

Bonnes nouvelles de Grèce : 1) le discours musclé de M. Sarkozy et celui conciliant de Mme Merkel rassureront les créanciers de la Grèce: ni faillite ni sauvetage... 2) l'accord international pour bannir les spéculateurs des marchés des CDS sur les dettes souveraines, s'il n'est pas encore signé, empêchera néanmoins certains de prendre de nouvelles positions ; les spreads devraient diminuer. Bonnes nouvelles donc pour les marchés. Certes, mais les marchés sont déjà montés de presque 10% depuis la couverture médiatique de la crise, début février ! Ces nouvelles apporteront donc à court terme juste un support aux marchés. Pour le reste, la tendance haussière reste en vigueur, ce d'autant plus que le sentiment des investisseurs est toujours plutôt négatif et que l'Amérique continue de produire de très bonnes statistiques économiques, malgré les effets négatifs dus aux mauvaises conditions météo de février.

Suivi de titres européens recommandés

AVIVA (PLUS) a publié la semaine dernière un résultat opérationnel supérieur aux attentes, à l'inverse des fonds propres qui sont ressortis un peu inférieurs. Un traitement comptable plus conservateur de certains paramètres actuariels en est la principale cause.

DAIMLER (Basket Recovery U\$A) : 1/ ventes mondiales du groupe en hausse de +13% en février ; 2/ deux brokers réitérent leurs vues positives sur le titre après une réunion avec le management estimant que le relèvement des guidances 2010 est juste une question de temps....

DELHAIZE (Basket Recovery U\$A) publiera ses résultats 2009 jeudi. Le CA (+4.8% à 19.9mia€) a été annoncé il y a 1 mois, le consensus attend un EBIT à 970mio€(+7.1%) porté par le travail effectué en Belgique (stratégie commerciale, pricing, réduction des coûts), et les USA (attitude commerciale moins agressive qu'Ahold).

EADS (Basket Recovery U\$A) a annoncé un accord de principe avec les Etats clients de l'avion gros porteur militaire A400-M sur le partage des surcoûts du programme. EADS passera finalement une provision de 1.8 mia€ dans les comptes 2009 présentés demain. L'Ebit et le résultat net 2009 devraient donc être négatifs.

FRANCE TELECOM (PLUS) : la fusion T-Mobile / Orange au Royaume-Uni a été validée par la Commission européenne. Le nouveau groupe (37% de part de marché, un revenu de EUR9.4mia et un Ebitda de EUR2.1mia) devra rendre quelque 18% de ses fréquences, mais les synergies opérationnelles de la fusion sont estimées à EUR400mio par an à partir de 2014.

HSBC (PLUS) a publié la semaine dernière un résultat 2009 inférieur aux attentes, marqué par des amortissements de dette propre plus importants qu'anticipé et un résultat du négoce en retrait. Les prévisions pour l'année en cours restent encourageantes.

Performances

		depuis	01.01.2010	26.02.2010
SUISSE	SMI		4.61%	2.04%
EUROPE	DJ Stoxx 50		-0.34%	4.31%
EUROPE	DJ Stoxx 600		1.26%	4.59%
USA	S&P 500		2.12%	3.10%
EMERGENTS	MSCI Emerging		-1.47%	4.17%
JAPON	Nikkei 225		-1.68%	2.40%

Source: Datastream