

ANALYSE HEBDOMADAIRE

Marchés: tour d'horizon global

16 mars 2012

Focus: Economie, énergie et valorisation des marchés

Points clés:

- La croissance mondiale se reprend mais reste fragile
- L'Europe semble être hors de danger mais les effets de l'augmentation des crédits ne se fait pas encore ressentir au premier semestre.
- La hausse du pétrole pourrait freiner la croissance

La situation actuelle devrait privilégier la croissance des marchés émergents. Les attentes s'améliorent pour 2012.

Les conditions macro-économiques se stabilisent grâce à l'action conjointes des assouplissements monétaires des banques centrales. Cependant, la hausse actuelle du pétrole pourrait rapidement augmenter les risques inflationnistes.

L'activité industrielle mondiale reste faible mais se stabilise, tandis que les pressions inflationnistes diminuent. La croissance des échanges commerciaux mondiaux ralentit et les volumes d'exportation restent modestes.

La croissance économique américaine est plus faible que par le passé mais demeure à des niveaux acceptables ; les statistiques économiques sont nuancées, à titre d'exemple, celles de l'emploi sont satisfaisantes, la confiance des consommateurs est en augmentation mais l'activité industrielle reste en-dessous des attentes.

L'Europe a su se prémunir d'une faillite grecque désordonnée ; ce long processus a permis l'octroi d'une seconde tranche d'aide publique. La BCE a également finalisé son deuxième LTRO en injectant un montant de près de 323 milliards d'euros de nouveaux prêts. Les données pour la zone euro sont mitigées et les crédits restent encore faibles malgré les

LTROs. Toutefois, les effets positifs de ces actions se feront certainement sentir durant le deuxième semestre de l'année 2012 - **la reprise sera sans doute subordonnée à un redémarrage des financements et des prêts à l'économie privée.**

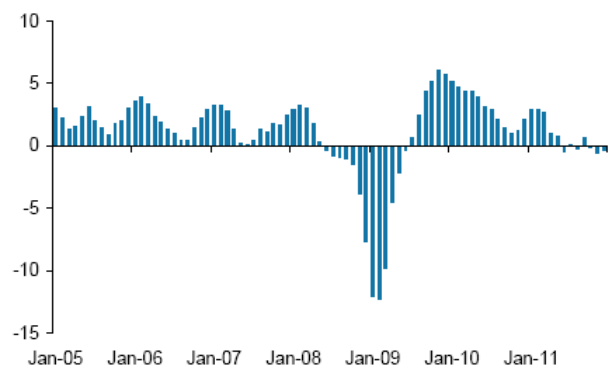
En Asie, l'économie japonaise est toujours sous pression. La BoJ a augmenté son programme d'assouplissement monétaire, décision nécessaire motivée par la détérioration de l'activité industrielle du pays. En effet, les demandes internes et externes restent très faibles. Il ne faut par conséquent pas attendre une reprise dans l'archipel.

Les données économiques en provenance de Chine se sont encore améliorées en mars, même si durant les deux derniers mois, la croissance des échanges a été négative, l'inflation a refait surface bondi et les données monétaires et celles concernant l'emprunt auraient pu être meilleures.

Les exportations en provenance de Corée et de Taiwan ont diminué tandis que l'Inde a également connu des chiffres de production industrielle en décélération.

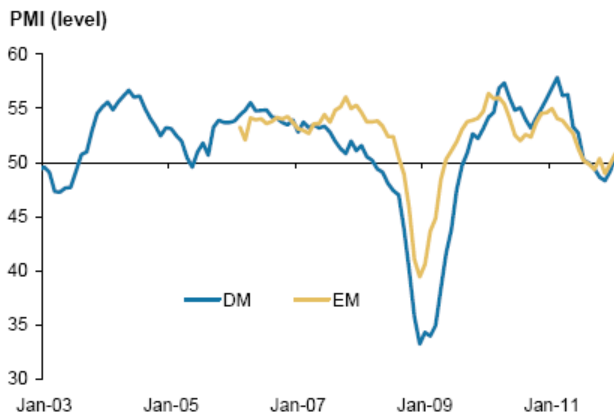
Les volumes d'échanges mondiaux ralentissent...

World Trade Volume (3m/3m %)



Morgan Stanley

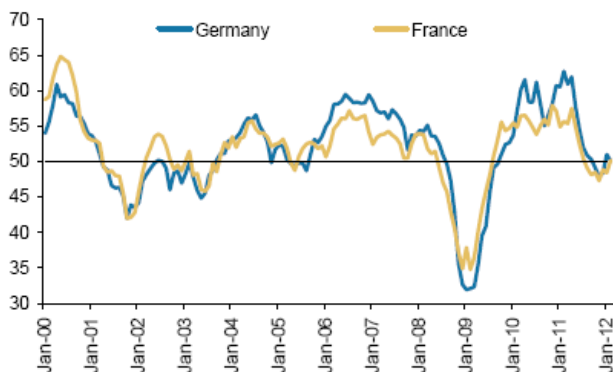
La production industrielle mondiale reste au-dessus de 50 mais le niveau reste faible :



Morgan Stanley

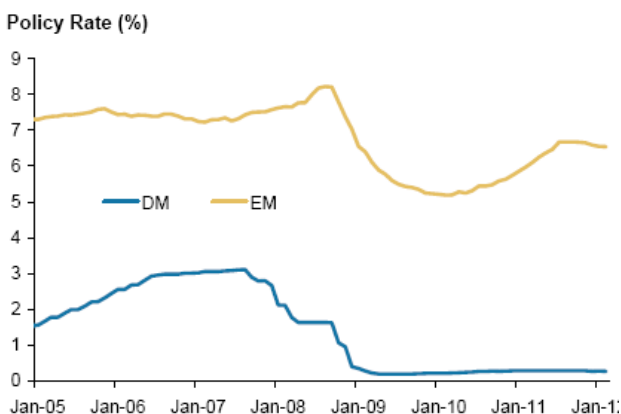
Enfin, la productivité européenne est à son plus bas niveau :

Index Level, 50+ = expansion



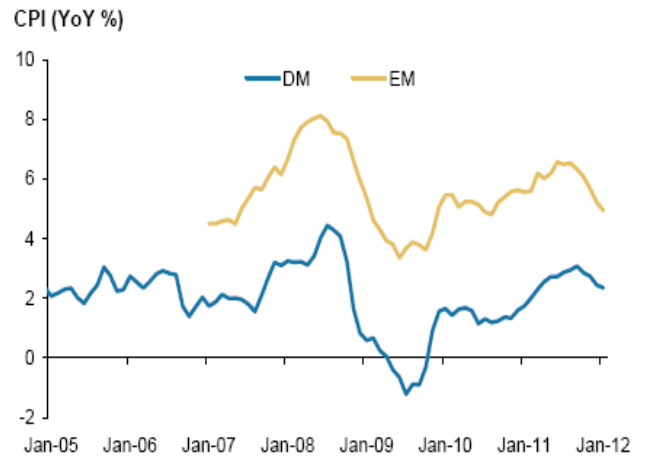
Morgan Stanley

Les politiques monétaires mondiales présentent un bilan simple : les taux sont extrêmement bas dans les pays développés (DM) et la différence avec ceux des pays émergents (EM) n'a jamais été aussi grande :



Morgan Stanley

Les pressions inflationnistes mondiales sont en diminution mais elles pourraient rapidement accélérer sous l'effet d'une poursuite de la hausse du pétrole notamment :

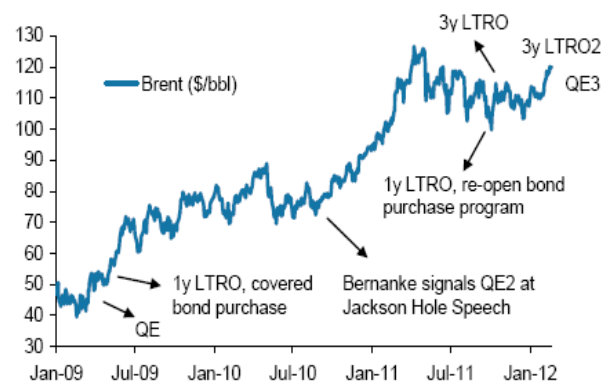


Morgan Stanley

Un point sur le pétrole

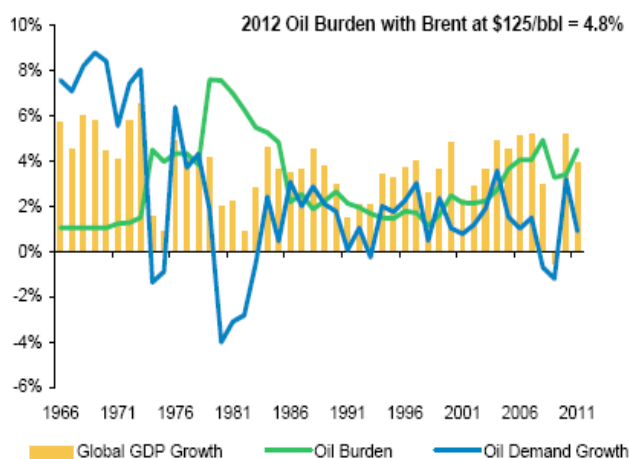
Les prix actuels du pétrole n'ont jamais été aussi élevés et si cela devait continuer, nous pourrions craindre des répercussions sensibles sur la croissance économique mondiale. L'Arabie saoudite pourrait jouer un rôle important dans l'évolution de l'offre sur le marché mondial, mais nous pensons cependant que les prix devraient continuer à augmenter durant toute de l'année 2012.

Brent Crude (\$/bbl)



Morgan Stanley

Growth, Oil Burden, Oil Demand (%)



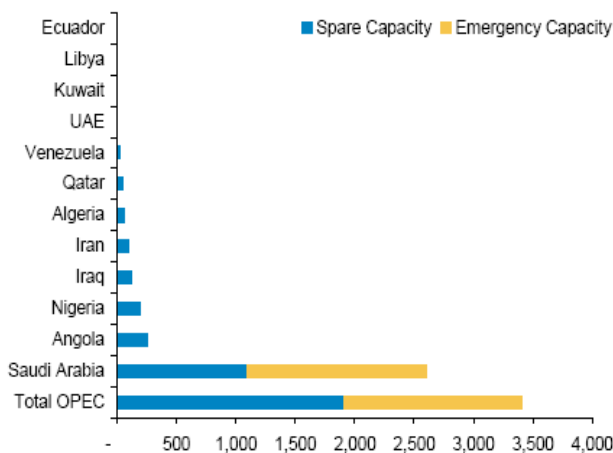
Morgan Stanley

MSCI World	February 2012 (%)	YTD (%)
Tech	7.2	14.7
Cons Disc	6.3	14.1
Financials	6.2	15.4
Energy	5.9	8.4
MSCI World	4.9	10.2
Cons Staples	4.7	3.7
Industrials	4.1	11.7
Telecom	2.9	0.8
Materials	2.8	14.2
Utilities	2.5	1.0
Health Care	2.2	4.5

Morgan Stanley

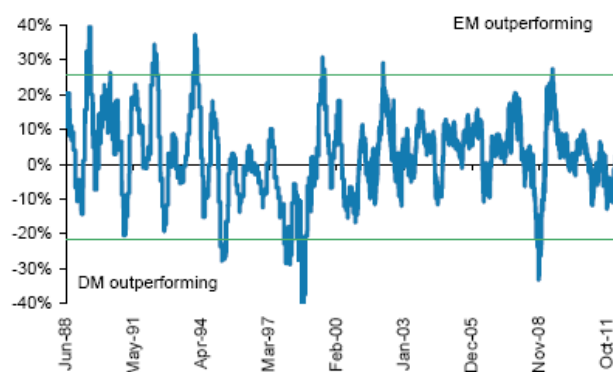
Les marchés émergents présentent les meilleures valorisations et le plus grand potentiel de gain comme nous pouvons l'observer sur les deux graphiques suivants :

Spare Capacity (kb/d)



Morgan Stanley

Global EM Equities vs. Global DM Equities



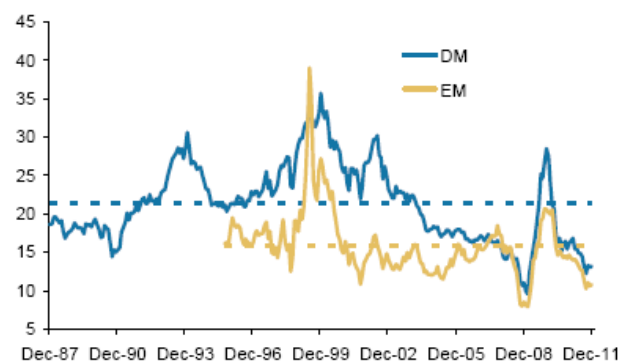
Morgan Stanley

Tour d'horizon des marchés mondiaux

Les meilleures performances sectorielles en bourse depuis le début de l'année : **la technologie, la consommation, la finance, les matériaux et l'industrie.**

Nous pensons que le secteur de l'énergie devrait progresser durant les mois à venir. Le deuxième trimestre devrait connaître une phase de prises de profits concernant **les valeurs financières et technologiques**, avant la saison des résultats.

Trailing P/E: DM vs. EM



Morgan Stanley

MSCI World, EM (2011=100)



Morgan Stanley

Le début de l'année 2012 a été plutôt favorable sur le plan boursier dans la perspective d'une amélioration conjoncturelle durant le deuxième semestre de cette année. Le rallye qui s'est développé, a simplement permis de récupérer une partie importante des pertes engendrés au cours de l'été 2011. Sur le graphique ci-dessus, nous pouvons constater que les marchés émergents sont étonnamment en retard par rapport aux marchés développés. **Nous préférons donc mettre l'accent sur ces marchés car leurs perspectives de croissance restent intactes.**

BBGI Group est soumis à l'Autorité de surveillance des marchés financiers (FINMA) et offre les services suivants à ses clients suisses et internationaux:

- Gestion institutionnelle
- Gestion de patrimoine privé
- Fonds de placement
- Conseil indépendant pour clients institutionnels et privés
- Gestion active du risque monétaire
- Placement immobilier

Information importante : Ce document et ses annexes sont confidentiels et destinés exclusivement à leur destinataire et ne peuvent être donc reproduits sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Ceux-ci sont mis à disposition à titre informel et ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de n'importe quelle décision prise sur la base des informations mentionnées, qui ne constituent d'ailleurs pas non plus un conseil, lié ou non à des produits ou services financiers. Ce document et ses annexes sont basés sur des informations disponibles publiquement. En aucune circonstance, ces derniers ne peuvent être utilisés ou considérés comme un engagement de leurs auteurs. BBGI Group s'efforce d'utiliser des informations réputées fiables et ne peut être tenu pour responsable de leur exactitude et de leur intégralité. D'autre part, les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les prix ou marges mentionnés ne sont qu'indicatifs et restent sujets à modification sans préavis en fonction de l'évolution des conditions des marchés. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les opinions, vues et prévisions exprimées dans ce document et ses annexes reflètent les vues personnelles de leurs auteurs et ne traduisent pas les opinions de BBGI Group.

BBGI Group SA
Rue Sigismond Thalberg no 2
1201 Genève - Suisse
T: +41225959611 F: +41225959612
info@bbgi.ch - www.bbgi.ch