

MARCHÉS DES ACTIONS

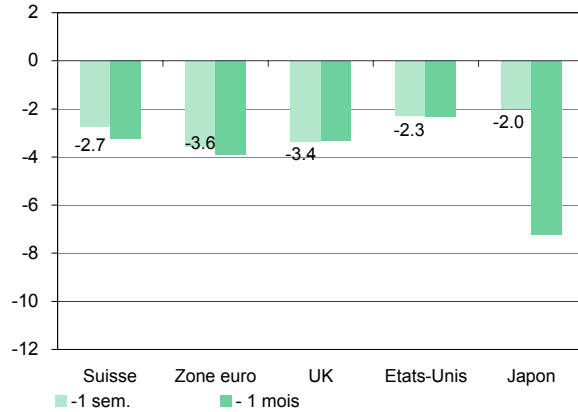
Repli généralisé

La situation en Grèce, qui doit organiser de nouvelles élections, et plus généralement la dette souveraine européenne ont accru les craintes des investisseurs. Dans ce contexte, les principales places financières ont abandonné passablement de terrain la semaine dernière, reculant de 3 à 5%. La publication de statistiques économiques plutôt mitigées aux Etats-Unis et ailleurs dans le monde a encore accentué l'aversion au risque. Ce regain d'inquiétude s'est également traduit par un écartement des spreads de crédit et par un dollar qui se traite à ses plus hauts de l'année.

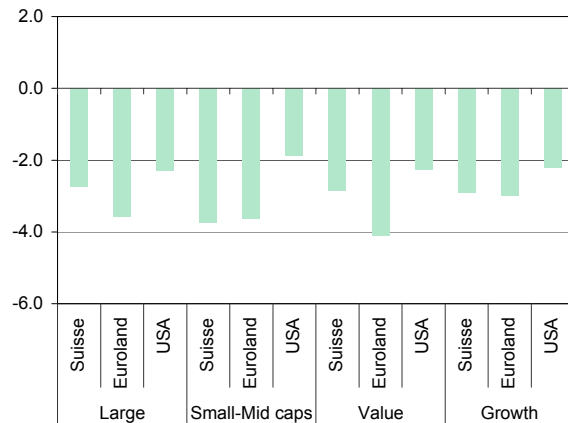
Sur un plan sectoriel, si les segments défensifs se sont mieux comportés, ils ont tout de même sensiblement reculé. En revanche, les financières ainsi que les secteurs plus sensibles aux cours des matières premières, ces derniers pénalisés par la fermeté du billet vert, ont enregistré les baisses les plus sévères. Les valeurs technologiques n'ont guère profité de l'introduction boursière de l'année: Facebook, après un départ en fanfare, est revenue à ses niveaux d'entrée.

Le SPI et le SMI ont reculé, la semaine passée, de respectivement 2.8 et 2.6%, soutenus par des poids lourds de la cote qui sont parvenus à limiter la casse. Parmi les valeurs composant le SMI, Richemont est la seule qui a progressé sur la semaine (+3.2%); les investisseurs ont apprécié les derniers chiffres annuels du groupe horloger, qui ont nettement dépassé les attentes.

Actions: performance (%)

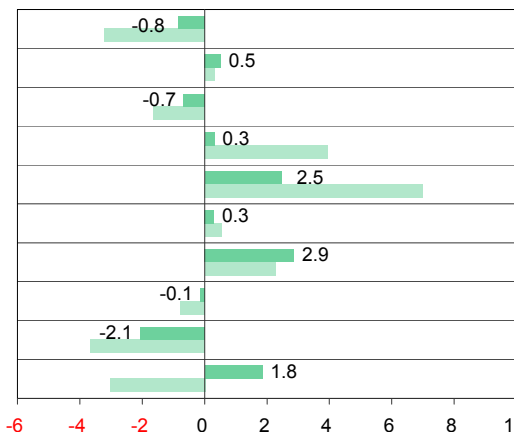


Performance par style et taille (sur 1 sem., %)

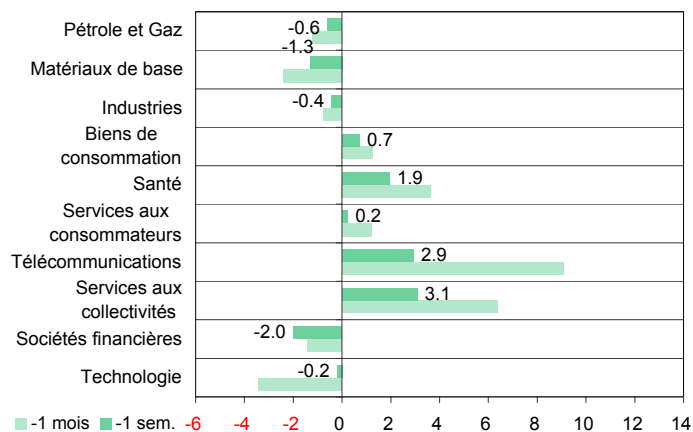


Performance sectorielle relative (%)

Europe



Etats-Unis



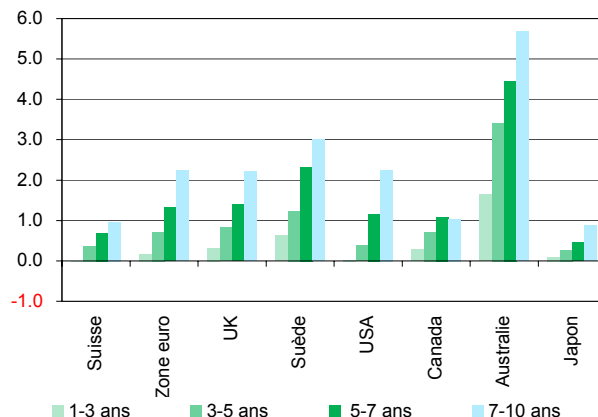
OBLIGATIONS - DEVICES

Les périphériques à nouveau à l'épicentre

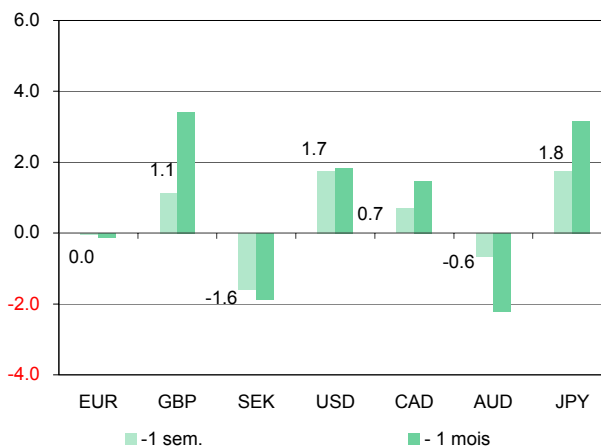
La semaine a vu les tensions en zone euro revenir sur le devant de la scène. Les taux des emprunts souverains de meilleure qualité ont atteint de nouveaux plus bas historiques, tant aux Etats-Unis qu'en Allemagne, alors qu'ils ont augmenté dans les Etats périphériques d'Europe. En Grèce, les partis politiques n'ayant pas réussi à former un gouvernement, de nouvelles élections législatives auront lieu, le 17 juin prochain. Cela a engendré de nouvelles pressions sur le système financier grec, avec, semble-t-il, des sorties massives de cash des banques du pays. La contagion aux spreads des autres pays périphériques a été rapide et les banques espagnoles étaient, de nouveau, en première ligne.

D'un point de vue macroéconomique, la croissance du PIB au premier trimestre a été meilleure qu'attendu dans la zone euro, dopée principalement par l'Allemagne dont la résistance fait toujours ses preuves. Les statistiques américaines ont été plutôt encourageantes, avec une production industrielle et des ventes au détail supérieures aux attentes pour le mois d'avril. Enfin, la Banque d'Angleterre a laissé la porte ouverte à de nouvelles mesures d'assouplissement de sa politique monétaire, tandis qu'une faible croissance des crédits en Chine laisse entrevoir une politique monétaire prochainement plus agressive de la part de la banque centrale chinoise.

Obligations: performance sur 1 mois (%)

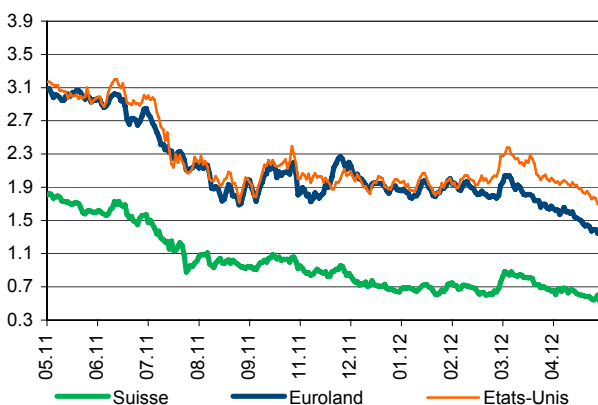


Performance des devises vs CHF (%)

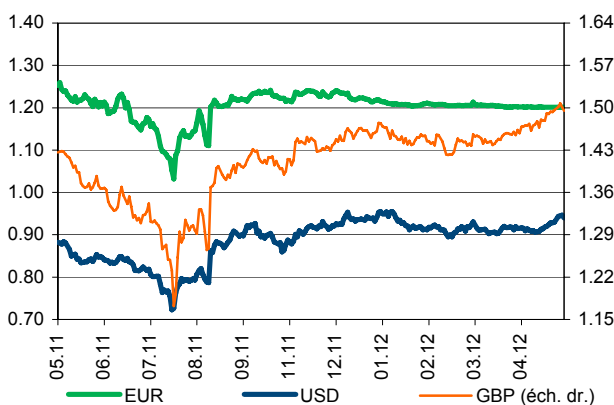


Rendements obligataires et devises: évolution sur 6 mois

Rendements à 10 ans



Devises vs CHF



LA SEMAINE À VENIR (DU 21 AU 25 MAI 2012)

Statistiques économiques (%)

Date	Pays	Événement		Attendu	Dernier	
Lundi	- Suisse	▪ Confiance des consommateurs	2T12		-19	
	- Japon	▪ Indicateur avancé de l'activité (var. 1m, révisé)	Mars		+1.7	
		▪ Indice coïncident (var. 1m, révisé)	Mars		+0.9	
Mardi	- Zone euro	▪ Confiance des consommateurs	Mai		-19.9	
	- Japon	▪ Balance commerciale (JPY, mia)	Avr.		-82.6	
		▪ Exportations (var. 12m)	Avr.	+11.0	+5.9	
		▪ Importations (var. 12m)	Avr.	+11.5	+10.5	
		- Grande-Bretagne	▪ Indice des prix à la consommation (harmonisé UE, var. 1m)	Avr.		+0.3
	- Etats-Unis	▪ Indice des prix à la consommation (base, var. 12m)	Avr.		+2.5	
		▪ Indice des prix de détail (var. 1m)	Avr.		+0.4	
		▪ Indice des prix des maisons (var. 12m)	Mars		0.3	
		▪ Indice de la Réserve fédérale de Richmond	Mai		14	
		▪ Reventes de maisons existantes (mia d'unités)	Avr.	4.6	4.5	
Mercredi		- Chine	▪ Indice des directeurs d'achats manufacturiers (flash)	Mai	49.5	49.1
- Zone euro	▪ Balance des comptes courants (EUR, mia)	Mars		-1.3		
- Etats-Unis	▪ Ventes de maisons neuves ('000)	Avr.	330	328		
	▪ Indice des prix des maisons	Mars	182.3	182.5		
Jeudi	- Suisse	▪ Balance commerciale (CHF, mia)	Avr.		1.7	
	- Allemagne	▪ Exportations (var. 3m)	1T12		-0.8	
		▪ Importations (var. 3m)	1T12		-0.3	
		▪ Indice des directeurs d'achats manufacturiers (Markit)	Mai		46.2	
		▪ Indice des directeurs d'achats des services (Markit)	Mai		52.2	
		▪ Indice Ifo: climat des affaires	Mai		109.9	
		▪ Indice Ifo: attentes	Mai		102.7	
		- Zone euro	▪ Indice des directeurs d'achats (composit, Markit)	Mai		46.7
		▪ Indice des directeurs d'achats des services (Markit)	Mai		46.9	
		▪ Indice des directeurs d'achats manufacturiers (Markit)	Mai		45.9	
		- France	▪ Confiance des entreprises	Mai		95
	- Japon	▪ Indice des perspectives de production	Mai		-14	
		▪ Indice des directeurs d'achats manufacturiers (Markit)	Mai		46.9	
		▪ Indice des directeurs d'achats des services (Markit)	Mai		52.2	
		▪ Indice des prix à la consommation (var. 12m)	Avr.		+0.5	
		- Grande-Bretagne	▪ Ventes au détail (var. 1m)	Avr.		+1.8
		▪ PIB (deuxième estimation, var. 3m)	1T12		-0.2	
		- Etats-Unis	▪ Commandes de biens durables (var. 1m)	Avr.	+2.0	-4.0
		▪ Masse monétaire M2 (USD, mia)	05/14		-1.7	
		▪ Nouvelles demandes hebdo. d'allocations chômage ('000)	05/12	370	370	
Vendredi		- Etats-Unis	▪ Ind. de confiance des consommateurs de l'Uni. du Michigan	Mai	77.5	77.8

*var.: variation, m: mois, '000: milliers, estim.: estimation; inch.: inchangé

Date	Pays	Événement
23.05.2012	- Grande-Bretagne	▪ Compte rendu de la réunion du Comité de la politique monétaire de la Banque d'Angleterre

Publication éditée par la BCV
 Rédacteurs
 Michel Thierrin (THI)
 Jérôme Franconville (FJE)

Tél. 0844 228 228
 E-mail: research@bcv.ch

Adresse de la rédaction
 BCV
 Politique d'investissement
 Case postale 300
 1001 Lausanne

INFORMATIONS JURIDIQUES IMPORTANTES

Les informations et opinions contenues dans ce document ont été obtenues de sources dignes de foi à la date de la publication. Elles n'engagent pas la responsabilité de la BCV et sont susceptibles de modifications sans préavis. Le logo et la marque BCV sont protégés. Toute utilisation de ce document nécessite une autorisation préalable écrite de la BCV. Les conversations téléphoniques qui sont effectuées avec notre établissement peuvent être enregistrées. En utilisant ce moyen de communication, vous acceptez cette procédure.