

Performances des marchés d'actions

	Niveau	Variation mensuelle	Année en cours
CAC 40	3 816,99	-3,95%	-3,03%
DJ Eurostoxx 50	2 816,86	-3,90%	-5,00%
DJ Stoxx 600	259,91	-1,39%	+2,37%
S&P 500	1 186,69	+1,48%	+6,42%
Nikkei	11 057,40	-0,29%	+4,84%
MSCI Emerging Markets (LC)	43 537,85	-0,15%	+0,95%

Données au 30/04/2010

Baromètre des marchés de taux

	Niveau	Variation mensuelle	Année en cours
Tx.repo. BCE	1,00	+ 0 pb	+ 0 pb
Euribor 3 mois	0,66	+ 3 pb	- 4 pb
Taux 2 ans FR	0,92	- 19 pb	- 32 pb
Taux 10 ans FR	3,29	- 13 pb	- 30 pb
Taux 30 ans FR	3,90	- 13 pb	- 36 pb
Taux Fed funds	0,25	+ 0 pb	+ 0 pb
Libor 3 mois USD	0,35	+ 6 pb	+ 10 pb
Taux 2 ans US	0,96	- 6 pb	- 18 pb
Taux 10 ans US	3,66	- 17 pb	- 18 pb
Taux 30 ans US	4,52	- 20 pb	- 12 pb

Données au 30/04/2010

Crédit et convertibles

	Niveau	Variation mensuelle	Année en cours
Spread BBB euro	144,64	- 41 pb	- 6 pb
Spread High-yield	312,89	- 48 pb	- 39 pb
Indice Exane ECI	2 713,31	- 0 pb	- 0 pb

Données au 30/04/2010

Principales devises et matières premières

	Niveau	Variation mensuelle	Année en cours
€ / US \$	1,3272	-1,93%	-7,39%
€ / GBP	0,87	-2,51%	-2,15%
€ / ¥	124,80	-1,31%	-6,52%
Pétrole (brent, \$/baril)	87,44	+5,73%	+12,20%
Or (\$/oz)	1 180,70	+6,05%	+7,71%
Indice RJ/CRB	277,71	+1,60%	-2,00%

Données au 30/04/2010

Les faits marquants du mois

- La reprise de l'économie se poursuit. Du côté micro économique, 80.4% des sociétés du S&P500 ayant publié leurs résultats pour le 1^{er} trimestre ont affiché des résultats supérieurs aux estimations. Du côté des publications macro économiques, les bonnes surprises sont venues aussi bien des Etats-Unis avec un PIB du 1^{er} trimestre en hausse de plus de 3%, que d'Europe avec l'ensemble des indicateurs avancés (PMI, IFO,...) qui affichent une accélération de leur redressement.
- La situation grecque a continué d'effrayer les marchés financiers. Alors qu'Athènes demande officiellement l'activation du plan de sauvetage, l'Allemagne tergiverse. L'agence de notation S&P a dégradé la note de la dette d'Etat grec de trois crans, en catégorie spéculative. Parallèlement, les notes de l'Espagne et du Portugal ont été abaissées, alimentant la défiance à l'égard d'une grande partie des dettes de la zone euro et faisant plonger l'euro/\$ de 1.355 à moins de 1.32 au cours du mois.

Les convictions de UFG-LFP

Marchés actions

Les marchés d'actions vont rester nerveux au regard des problèmes de liquidité et de déficits des Etats alors que les entreprises renouaient avec des perspectives de croissance plus alléchantes. Tant que le doute et l'incertitude perdureront, on ne peut tabler sur un rebond des marchés boursiers soumis à des interrogations d'un ordre nouveau et des anticipations d'économies budgétaires incontournables. Après plusieurs mois de hausse, un repli des valorisations permettra en son temps d'opter pour des positions plus agressives sur les marchés.

Marchés obligataires

Nous ne pensons pas au stade actuel que l'Europe laissera la Grèce faire défaut, ni même ne restructurera formellement sa dette. Le coût serait trop important pour la zone euro, mal préparée à cette éventualité. Les écarts de taux, encore volatils à court terme, devraient se réduire après la fin des négociations politiques dues principalement à l'approche des élections allemandes, et en attendant, des forts mouvements de marchés ne sont pas à exclure. Dans ce contexte, ni la BCE, ni la Fed ne devraient augmenter leurs taux directeurs en 2010.

Marchés des changes

Nous maintenons notre objectif à 1.25 sur la parité euro/dollar.

Allocation d'actifs

On peut estimer que les chocs liés aux dettes souveraines et les dommages qu'ils entraînent vont nous accompagner pendant de nombreux mois, avec des périodes d'accalmie et de détente liées à la reprise du cycle économique. Aujourd'hui, nous ne cherchons pas à renforcer nos positions en dépit des niveaux de valorisations, le poids des décisions politiques étant trop important dans l'évolution future des indices. A l'inverse, alors que les catalyseurs haussiers sont moins évidents qu'il y a un mois (la saison des publications trimestrielles est achevée), nous profiterons vraisemblablement d'un retour sur les niveaux de mi avril pour prendre une partie de nos profits sur les actifs les plus risqués. Nous continuerons de privilégier une forte diversification internationale dans nos portefeuilles, en particulier sur les actions et les obligations convertibles. Nous conservons nos positions en subordonnés bancaires qui devraient corriger les excès de baisse des semaines passées.

Les informations contenues dans ce document ne sauraient constituer un conseil en investissement, une proposition d'investissement ou une incitation quelconque à opérer sur les marchés financiers. Les appréciations formulées reflètent l'opinion de leur auteur à la date de publication et sont susceptibles d'évoluer ultérieurement. Le groupe UFG-LFP ne saurait être tenu responsable, de quelque façon que ce soit, de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient. La présente publication ne peut être reproduite, totalement ou partiellement, diffusée ou distribuée à des tiers, sans l'autorisation écrite préalable de UFG-LFP.