

# Lundi 4 avril 2016.

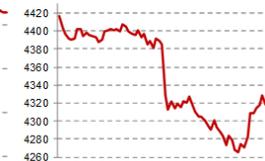
## Cotation de la veille.

Eri Asie (à 8h30)			Secteurs US (S&P niveau 2)			Autres indices		
	%	prix		%			%	prix
Topix	↔ 0.1	1302.7	Pharmas & biotechs	↑ 15	WTI	↓ -13		36.32
Nikkei 225	↔ -0.3	1823.3	Biens de Consommation	↑ 13	GOLD	↔ -0.4		1217
F Shanghai Composite	↔ 0.2	3009.5	Alimentation, boissons, tabac	↑ 13	CRB (panier M P)	↓ -15		168
F Shenzhen Composite	↓ -0.6	1901.5	Assurances	↑ 12	EURUSD	↔ 0.0		1.1389
F Hang Seng	↓ -1.3	20498.9	Financières	↑ 11	Taux US 10 ans	↓ -12		176
F Seoul (Kospi)	↔ 0.3	1979.0	Autos	↓ -2.0	Taux Allemagne 10 ans	↓ -13		0.12
Sydney (S&P/ASX200)	↔ -0.1	4995.3	Energie	↓ -1.4	Taux France 10 ans	↔ 0.0		0.46
			Transport	↓ -1.1	Taux Italie 10 ans	↔ 0.0		123
			Services Télécoms	↔ -0.2	Taux Espagne 10 ans	↔ 0.0		145
			Immobilier	↔ 0.2	VIX	↓ -6.1		13.1
					VSTOXX	↑ 7.1		25.1
					variations en bp sur les taux			
Hier								
	%	prix						
Dow Jones Industrial Average	↑ 0.6	17922.8						
S&P 500	↑ 0.6	2072.8						
Nasdaq Composite	↑ 0.9	4914.5						
Euro Stoxx50	↓ -1.7	2953.3						
Stoxx600	↓ -1.3	333.2						
CAC 40	↓ -1.4	4322.2						
DAX30	↓ -1.7	9794.6						
FTSE 100	↓ -0.5	6146.1						
FTSE MIB	↓ -1.9	9776.8						
IBEX35	↓ -1.4	8602.3						
Palmarès S&P 500								
	%	prix						
REGENERON PHARM	↑ 12.4	405.25						
MICRON TECH	↑ 5.3	110.3						
M ALLINCKRODT	↑ 4.9	64.31						
URBAN OUTFITTER	↑ 3.6	34.29						
NETFLIX INC	↑ 3.4	105.70						
TYENTYFIRST-B	↑ 3.3	29.12						
WALGREENSBGOTS	↑ 2.9	86.70						
SCRIPPS NET-CLA	↑ 2.9	67.41						
NEWELL RUBBERMANI	↑ 2.8	45.54						
AMGEN INC	↑ 2.8	154.16						
CHESAPEAKE ENERG	↓ -7.0	3.83						
ENSCO PLC-CLA	↓ -6.9	9.65						
TRANSOCEAN LTD	↓ -6.1	8.58						
MARRIOTT INTL-A	↓ -5.7	67.13						
UNITED CONTINENT	↓ -5.2	56.72						
MARATHON OIL	↓ -5.2	10.56						
NATL OILWELLVAR	↓ -5.0	29.53						
STARWOOD HOTELS	↓ -4.9	79.38						
CONSOL ENERGY	↓ -4.4	10.79						
FOSSIL GROUP INC	↓ -4.4	42.47						

S&amp;P 500 / 2 jours



CAC 40 / 2 jours



EURUSD / 2 jours



VIX / 2 jours



F = Femê (la variation indiquée correspond à la dernière clôture)

## DONNEES MACRO-ECONOMIQUES

**U.S.A :** Les nouvelles demandes d'allocations chômage sont à 276.000 contre 265.000. L'indice ISM Milwaukee est à 57.78 contre 55.22. L'indice des directeurs d'achats de Chicago est à 53.6 contre 47.6. L'indice de bien être des consommateurs selon Bloomberg est à 42.8 contre 43.6.

GRAB  
9 <GO> sauvegarder par défaut

1) Calendriers 2) Alertes 3) Export 4) Options Calendriers éco.

Etats-Unis Naviguer 16:32:52 04/01/16 - 04/21/16

Chiffres économiques Toutes Chiffres économiques Voir Agenda Semaine

	Date	Heure	A	M	P	Sortie	Périod	Sond(Méd)	Réel	Précéd	Révisé
21)	04/01	14:30				Var. Emplois non agri.	Mar	205k	215k	242k	245k
22)	04/01	14:30				Révision nette d'emplois 2 mois	Mar	--	-1k	30k	--
23)	04/01	14:30				Var. Emplois (Secteur privé)	Mar	190k	195k	230k	236k
24)	04/01	14:30				Var. Emplois (Industrie)	Mar	2k	-29k	-16k	-18k
25)	04/01	14:30				Taux de chômage	Mar	4.9%	5.0%	4.9%	--
26)	04/01	14:30				Salaire horaire moyen GM	Mar	0.2%	0.3%	-0.1%	--
27)	04/01	14:30				Salaire horaire moyen GA	Mar	2.2%	2.3%	2.2%	2.3%
28)	04/01	14:30				Heures hebdo moy Tous les emp	Mar	34.5	34.4	34.4	--
29)	04/01	14:30				Var. dans emploi des ménages	Mar	180.0	246.0	530.0	--
30)	04/01	14:30				Taux de participation de main-d'	Mar	62.9%	63.0%	62.9%	--
31)	04/01	14:30				Taux de sous-emploi	Mar	--	9.8%	9.7%	--
32)	04/01	15:45				PMI Manufacture USA Markit	Mar F	51.5	51.5	51.4	--
33)	04/01	16:00				ISM Manufacturier	Mar	51.0	51.8	49.5	--
34)	04/01	16:00				ISM Prix payés	Mar	44.0	51.5	38.5	--
35)	04/01	16:00				ISM New Orders	Mar	--	58.3	51.5	--
36)	04/01	16:00				Dépenses de construction (GM)	Feb	0.1%	-0.5%	1.5%	2.1%
37)	04/01	16:00				Sentiment U. du Mich.	Mar F	90.5	91.0	90.0	--
38)	04/01	16:00				Conditions actuelles U. du Mich.	Mar F	--	105.6	105.6	--
39)	04/01	16:00				Attentes U. du Mich.	Mar F	--	81.5	80.0	--

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000  
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2016 Bloomberg Finance L.P.  
SN 566497 G610-3952-3 01-Apr-16 16:32:52 CEST GMT+2:00

**Zone Euro :** L'indice des prix harmonisé IPCH en zone euro a diminué de 0,1% en mars sur un an, une évolution conforme aux attentes des économistes interrogés par Reuters. En février, la baisse des prix avait été de 0,2% sur un an. Les prix de l'énergie ont plongé de 8,7% en mars par rapport au même mois de 2015. Hors énergie et aliments non transformés, les prix à la consommation ont augmenté de 0,9% sur un an contre +0,8% en février.

Le secteur manufacturier de la zone euro a clos le premier trimestre sur une note légèrement meilleure qu'attendu mais la croissance de l'activité est restée faible, selon les résultats définitifs des enquêtes Markit réalisés auprès des directeurs d'achats, publiés aujourd'hui. L'indice PMI du secteur n'a que légèrement progressé en mars, à 51,6 après le plus bas d'un an inscrit en février à 51,2. Le chiffre définitif est toutefois un peu meilleur que l'estimation "flash" de 51,4 publiée le 22 mars.

**Allemagne :** Les ventes au détail allemandes, ajustées des variations saisonnières et des effets calendaires, ont reculé de 0,4% en février après avoir déjà baissé de 0,1% le mois précédent. Le consensus tablait sur une hausse de 0,3% de cet indicateur.

**France :** les prix à la consommation sont en hausse de 0.7% en mars soit -0.1%/an.les dépenses de consommation augmentent de 0.6% en février.

**Espagne :** L'institut national de la statistique a publié jeudi un déficit public de 56,6 milliards d'euros qui correspond à 5,2% du produit intérieur brut du pays, contre un objectif initial de 4,2%. Rebond des ventes au détail soit +7.4%/ an en février après +1.9%. Les prix à la consommation progressent de 2% en mars soit -1%/an

**Hong Kong :** baisse nette des ventes au détail à -20.6% en février contre -6.6%.

**Chine** : Le PMI manufacturier officiel revient au-dessus des 50 en Chine, à 50,2 en mars, contre 49 en février et 49,4 attendu par le consensus. Le PMI non manufacturier progresse à 53,8 (vs 52,7 le mois précédent). Quant au PMI manufacturier de Caixin/Markit, il s'établit à 49,7 (48,3 att).

**Australie** : Le commerce de détail est stable en février après +0.3%. L'indice d'inflation selon Melbourne Institute est à 1.7%/an.

**Inde** : L'indice PMI manufacturier est à 52.4 contre 51.1

**Corée du Sud** : Les prix à la consommation sont en recul de 0.3% en mars soit 1%/an. Léger rebond des exportations et baisse des importations améliorent la balance commerciale.

**Japon** : Série de très mauvaises nouvelles vendredi matin.

GRAB  
9 <GO> sauvegarder par défaut

1) Calendriers 2) Alertes 3) Export 4) Options Calendriers éco.

Japon Naviguer 08:14:16 04/01/16 - 04/21/16

Chiffres économiques Toutes Chiffres économiques Voir Agenda Semaine

	Date	Heure	A	M	P	Sortie	Périod	Sond(Méd)	Réel	Précéd	Révisé
21)	04/01	01:50				Prêts et escomptes sociétés GA	Feb	--	2.32%	3.10%	--
22)	04/01	01:50				Indice manuf Tankan Large	1Q	8	6	12	--
23)	04/01	01:50				Perspective manuf Tankan Lage	1Q	7	3	7	--
24)	04/01	01:50				Indice non manuf Tankan Large	1Q	24	22	25	--
25)	04/01	01:50				Perspective non manuf Tankan L	1Q	20	17	18	--
26)	04/01	01:50				Dépenses en capital tous secteu	1Q	-0.7%	-0.9%	10.8%	--
27)	04/01	01:50				Tankan Indice Petites entre. ma	1Q	-2	-4	0	--
28)	04/01	01:50				Tankan Perspectives Petites ent	1Q	-5	-6	-4	--
29)	04/01	01:50				Tankan Indice Petites entre. non	1Q	4	4	5	--
30)	04/01	01:50				Tankan Perspectives Petites ent	1Q	1	-3	0	--
31)	04/01	04:00				PMI Manuf Japon Nikkei	Mar F	--	49.1	49.1	--
32)	04/01	07:00				Ventes au détail GA%	Mar	--	-3.2%	-4.6%	--
33)	04/04	01:50				Base monétaire GA	Mar	--	--	29.0%	--
34)	04/04	01:50				Base monétaire fin de la période	Mar	--	--	¥358.8t	--
35)	04/05	02:00				Revenu Cash Main-d'oeuvre GA	Feb	0.2%	--	0.4%	0.0%
36)	04/05	02:00				Rémunération en espèces/natur	Feb	--	--	0.4%	0.0%
37)	04/05	04:00				PMI Services Japon Nikkei	Mar	--	--	51.2	--
38)	04/05	04:00				PMI Composite Japon Nikkei	Mar	--	--	51.0	--
39)	04/06	07:00				Indice avancé CI	Feb P	99.8	--	101.8	--

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000  
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2016 Bloomberg Finance L.P.  
SN 566497 G610-3952-3 01-Apr-16 8:14:16 CEST GMT+2:00

## DIVERS.

**Pétrole** : Les stocks américains de pétrole brut ont augmenté moins qu'attendu la semaine dernière et ceux d'essence et de produits distillés ont diminué, a annoncé l'Agence américaine d'information sur l'énergie (EIA). Les stocks de brut ont enregistré une hausse de 2,3 millions de barils à 534,8 millions. Les réserves de brut à Cushing (Oklahoma), principal terminal de livraison du pays, ont diminué de 272.000 barils, baissant pour la deuxième semaine d'affilée après avoir inscrit un record historique.

**Fonds de pension Chinois** : Le fonds de pension public de 246 Mds d'euros pourra investir plus librement ses fonds et déléguer une partie de sa gestion à des gérants étrangers.

**Espagne** : Le PIB espagnol devrait progresser de 2,7% cette année, a annoncé la Banque centrale du pays qui anticipait auparavant une hausse de 2,8%. La croissance devrait ralentir en 2017 à 2,3%. La Banque d'Espagne prévoit par ailleurs un recul de 0,1% des prix à la consommation en 2016,...

## Commentaires et séance de la veille

Les actions de la zone euro ont le moral en berne et c'est bien les parités de change euro/dollar qui influencent en bonne partie le comportement des marchés au regard de la corrélation existante.

Devises, cours de l'or noir sont les déterminants de la hausse des bourses européennes d'autant plus que les flux sont bien souvent le fruit des investisseurs non résidents.

Certes, ces deux facteurs déterminent aussi les mouvements que peuvent prendre les vendeurs à découvert et la baisse du dollar puis la non confirmation technique de sortie par le haut furent les ajouts qui leur ouvraient de nouvelles opportunités.

**Indice Eurostoxx 50 sur 5 séances.**



**Euro/dollar sur 5 séances**



Autre feuilleton, l'échec du rapprochement Orange/Bouygues Télécom où l'entente sur le prix de cession et le pouvoir éventuel de Bouygues au capital de l'opérateur historique semblait chagriner l'Etat actionnaire dont nous n'aurons de cesse de vanter les qualités d'objectivité. Nous resterons donc avec nos 4 opérateurs nous permettant de nous distinguer des autres pays qui n'ont que 3 opérateurs sans parler des USA où le nombre d'opérateurs (hors cablo opérateurs) n'est que de 3 ou 4..... pour 350 millions d'habitants.

Les publications de vendredi aux Etats-Unis montrent toujours l'amélioration de l'environnement et, in fine, c'est la lecture qu'ont voulu faire les indices en s'accrochant pour le SP500 à la barre des 2050 points et même trouver un nouvel élan en clôture. Le secteur énergie subit la consolidation des cours de l'or noir qui a besoin de respirer après sa reprise technique des plus rapides. Les propos de l'Arabie Saoudite sur le maintien de sa production, le retour de l'Iran et la hausse de la production russe sont à l'origine de ce retour en arrière des cours.

Ce matin, en dépit du net recul de vendredi, l'indice Nikkei ne reprend pas des couleurs soit un recul de 0.25% inévitablement influencé par le niveau du Yen.

Shanghai et Shenzhen comme Hong Kong sont fermés

La Corée du Sud gagne 0.19%.

L'Australie abandonne 0.08%

Mumbai gagne 0.10%

Le Vix index est à 13.10. Le VCAC est sur 23.33.

Des taux encore plus bas.

Le 10 ans Us offre un rendement de 1.755%

Le Bund allemand offre un rendement de **0.133%**.

L' OAT est à 0.458%.  
 Le 10 ans Japon est à -0.092%.  
 Le Gilt britannique offre du 1.407%.

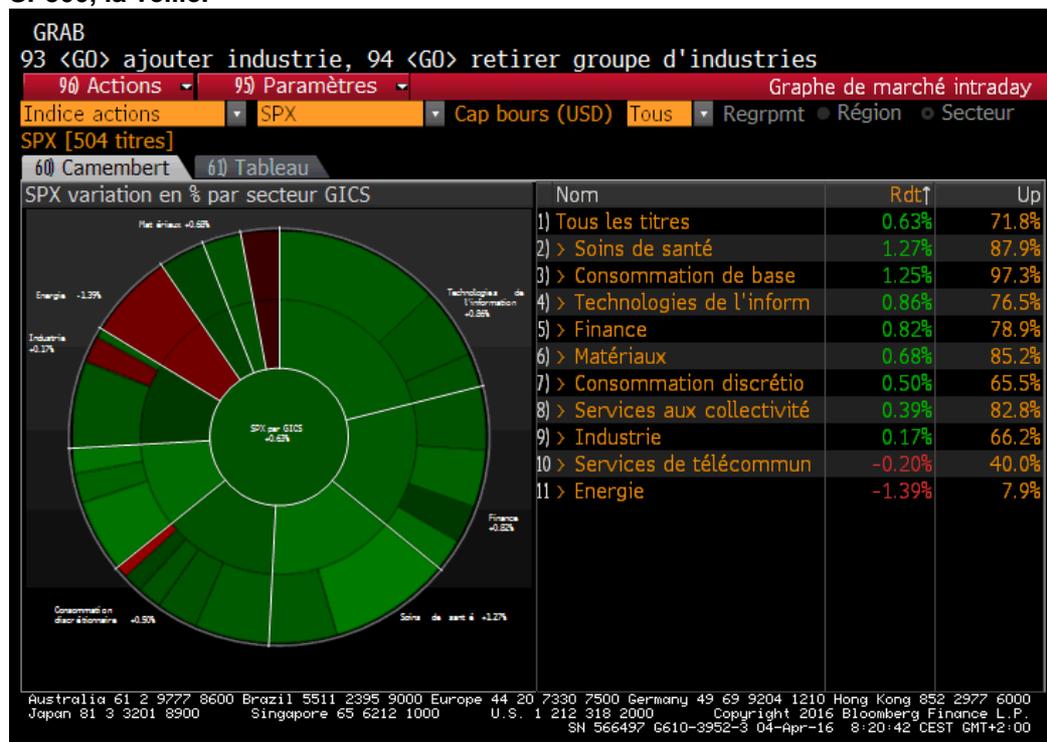
Le 10 ans Italie est à 1.216%.  
 1.433% sur le 10 ans Espagnol.  
 2.894% pour le Portugal.  
 0.698% sur le 10 ans Irlandais.  
 8.343% sur le 10 ans Grec.

L'€/€ vaut 1.1391 ; Est allé sur 1.1430 vendredi.  
 L'€/F Suisse est à 1.0922  
 L'€/£ est à 0.80009  
 Le \$/Y est à 111.4330  
 L'€/Y est à 126.9240

Le baril de WTI vaut 36.41\$.  
 Le baril de Brent vaut 38.34\$.  
 L'once d'or vaut 1218.65\$.  
 L'argent à 15.01\$  
 Le cuivre vaut 4835\$ .Baisse

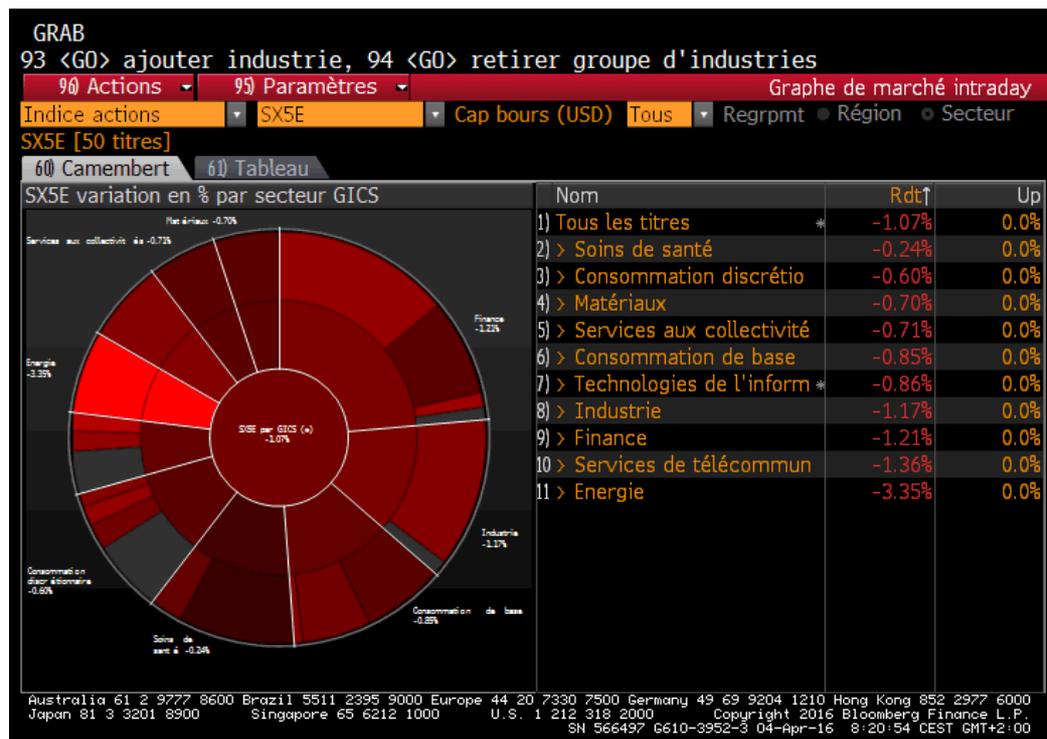
L'indice BDIY de fret maritime est à 450.

**SP500, la veille.**



(source bloomberg)

**Eurostoxx 50 :**



## Données économiques attendues ce jour.

**U.S.A :** Indice Fed des conditions du marché du travail. Commandes manufacturières..

**Zone euro :** Prix à la production et taux de chômage.

## INFORMATION VALEURS

DEUTSCHE POST : commence son programme de rachat d'actions d'1bn euros

AEGON annonce la 2eme tranche de son programme de €400mln de rachat de titres qui sera finalisé d'ici le 31 mai 2016. La société a déjà racheté €200mln au T1.

AUTOS : marché français en mars +7.1% avec Renault +12.3% et PSA +2.7% (Bloomberg)

BEIERSDORF espère avoir un croissance de 3-4% supérieure à celle du marché des consumer goods en 2016 (communiqué)

GAMESA a demandé à Areva de dissoudre leur JV Adwen (énergie liée à la mer) qui est un obstacle à la transaction avec Siemens (Expansion). Selon l'article, Gamesa de racheter les 50% d'Areva ou de vendre ses 50%.

KERING: Yves Saint Laurent annonce le départ de son Directeur de la Création et de l'Image Hedi Slimane (communiqué)

**HOTELS.** Surprise, le groupe chinois Anbang a renoncé à présenter une offre ferme. Marriott pourrait donc remporter la mise avec une offre de \$13.2bn en numéraire et cash équivalent à un prix de \$75/action

**OLD MUTUAL** se prépare à céder son activité Wealth Management en Italie dans le cadre de sa déconsolidation. L'unité pourrait être valorisée €300mln et intéresse des fonds comme Cinven, Apollo et JC Flowers ou des acteurs du secteur (Reuters)

Sanofi et Regeneron annoncent les premiers résultats positifs de deux essais cliniques de phase 3 du dupilumab chez des patients atteints de dermatite. Positif !

**SANTANDER** accélère son plan de transformation commerciale et pourrait fermer 450 petites agences. 350 seraient rénovées pour devenir distributrice « multi-canal » de services spécialisés pour atteindre 1000 en 2018 (Bloomberg)

**THYSSENKRUPP.** Les négociations sur une participation de TKA dans l'activité acier de Tata Steel en Europe sont bien avancées selon des sources gouvernementales. La solution privilégiée serait une JV (Rheinische Post)

**TOMTOM.** Amazon prendrait une participation dans HERE, activité cartographie vendue par Nokia (Reuters). Pour James Dawson (MS Spec Sales), si confirmée, cela validerait stratégiquement ce type d'actifs et donc de TOMTOM, le dernier pure play (note analyste MS US disponible sur demande)

**VODAFONE** est en discussion pour céder sa participation de 49% dans sa banque de paiements en Inde (Economic Times). VOD est contraint de vendre au moins 26%.

**AXA :** a annoncé avoir finalisé la cession de ses activités portugaises à Ageas, pour un montant reçu de €189M. AXA a enregistré un impact positif exceptionnel de €0,1Mds, qui sera comptabilisé en résultat net au premier semestre 2016, a précisé le groupe.

**BOUYGUES:** Le rachat programmé de Bouygues Telecom par Orange ne se réalisera pas. Les deux groupes ont réuni vendredi soir leurs conseils d'administration respectifs, et ont annoncé dans la foulée qu'ils ne prolongeraient par leurs discussions, qui duraient pourtant depuis trois mois. Orange a indiqué dans un communiqué de presse qu'"à l'issue de discussions approfondies, le Conseil d'Administration d'Orange a constaté qu'un accord en vue d'un rapprochement avec Bouygues Telecom n'a pu être trouvé. Il a donc été décidé de mettre un terme aux discussions engagées le 5 janvier dernier entre Orange et Bouygues", a poursuivi l'opérateur télécoms. De son côté, Bouygues a précisé dans son communiqué que son conseil d'administration "a décidé à l'unanimité de mettre fin aux négociations en cours. Dans un marché où l'hypothèse d'une consolidation devient désormais durablement exclue, Bouygues Telecom poursuivra sa stratégie "stand alone" qui a permis d'ores et déjà un retour à la croissance du chiffre d'affaires et de l'Ebitda dès 2015", a ajouté le groupe. Bouygues souhaitait dans le cadre de cette opération entrer au capital d'Orange à hauteur de 10% à 15% et être représenté dans son conseil d'administration. De leur côté, Orange et l'Etat ne voulaient pas offrir des actions à Bouygues à prix sacrifié. Selon 'Le Figaro' et 'Les Echos', qui ont révélé vendredi l'échec attendu des discussions avant son annonce officielle, c'est surtout le ministre de l'Economie Emmanuel Macron qui n'a pas voulu faire de concessions sur la valorisation des actions Orange, ainsi que sur la gouvernance de l'opérateur télécoms. Emmanuel Macron et Martin Vial, le patron de l'Agence des participations de l'Etat (APE), ont fait part de trois exigences jugées inacceptables par Martin Bouygues. Ils ont ainsi conditionné l'entrée de Bouygues au capital d'Orange à un prix plancher de €18.5 par action alors que les parties négociaient jusque-là à €17 (l'action cotait 15,40 euros en bourse vendredi). En renchérissant le prix de d'Orange, Emmanuel Macron a réduit mécaniquement la valeur de Bouygues de plus de 10%. Deux autres clauses auraient été refusées par Martin Bouygues, précise le quotidien : l'interdiction pendant 7 ans pour Bouygues de monter au capital d'Orange, ainsi qu'un gel des droits de vote double pendant 10 ans.

Dassault Systèmes a repris la totalité du capital de sa coentreprise indienne avec Geometric, 3DPLM Software Ltd. Cette transaction n'aura aucune incidence sur le chiffre d'affaires ni sur les charges car déjà consolidé dans les états financiers de DSYS.

**GEMALTO** a été sélectionné par Singapour pour fournir des solutions NFC pour les transports en commun de la cité-état



**Pascal.bernachon@kblrichelieu.fr**

KBL Richelieu Gestion SA  
Siège social : 22, bd Malesherbes 75008 Paris  
Tél : +33 (0)156 88 63 00 – Fax : +33 (0)1 56 88 62 62  
[www.kblrichelieu.com](http://www.kblrichelieu.com)

Société Anonyme au capital de 16.476.512€ – RCS Paris 317.517.191  
Société de gestion de portefeuille  
Agrément AMF GP 97-36

*Les appréciations formulées dans ce document reflètent l'opinion de KBL Richelieu Gestion à sa date de publication et sont susceptibles d'être révisée ultérieurement et à tout moment. Elles ne sauraient constituer de quelconques engagements ou garanties de KBL Richelieu Gestion. Les informations figurant dans cette publication procèdent de sources que KBL Richelieu Gestion tient pour dignes de confiance (Bloomberg, Reuters, Interactive Data, Presse) mais dont elle ne peut garantir ni l'exactitude, ni le caractère complet. Les références à des valeurs mobilières spécifiques sont faites dans un but unique d'illustration et ne doivent pas être interprétées comme des recommandations d'achat ou de vente de ces valeurs. Le présent document vous est fourni à simple titre d'information. Il ne constitue en aucun cas un conseil, lequel ne peut être délivré que dans le cadre d'une étude personnalisée de votre situation.*