

Mardi 30 décembre 2014.

Cotation de la veille.

INDICE	COURS	VAR. 1J (%)	VAR. DEPUIS CLOTURE PARIS	SECTEURS	VAR 1J	
S & P 500	2,090.6	0.1	-0.1%	L E R A S D	Utilities	1.4%
Dow Jones	18,038.2	-0.1	-0.1%		Cons & Material	0.9%
Nasdaq	4,806.9	0.0	-0.1%		Auto & Parts	0.7%
VIX	15.1	3.9	-2.5%		Trav & Leisure	0.7%
EUR USD	1.213	-0.2	-0.4%		Banks	0.6%
WTI	53.1	-0.9	nd	L E R A S G	Pers Household Gds	-0.2%
GOLD	1,187.3	0.3	nd		Chemicals	-0.2%
Taux génériques (%)			en Bps		Food & Beverage	-0.3%
10 ans US	2.202	-0.048			Telecom	-0.4%
10 ans Allemand	0.549	-0.045			Technology	-0.5%

DONNEES MACRO-ECONOMIQUES

U.S.A.: L'indice d'activité de la Fed de dallas est à 4.1 contre 10.5 en novembre.

DIVERS.

Actions US : 1190 milliards de dividendes versés par les sociétés du SP500 au cours du 3eme trimestre.

Zone euro : entrée du 19eme Etat soit la Lituanie au 1^{er} janvier.

Chine : Pollution. Shenzhen suit Pekin, Shanghai et canton en limitant le nombre de voitures neuves vendues à 100.000 par an.

Brésil : faute de relancer l'activité, la Présidente lance un plan de réduction budgétaire à hauteur de 0.3% du PIB pour regagner la confiance des investisseurs.

Commentaires et séance de la veille

Montre- moi cette Athènes où méditait Platon , où tonnait Demosthenes.

« Delille »

« Ce qui me frappe, c'est que tous aujourd'hui, — à commencer par vous, — oui, tous lui concèdent ce qui, de tout temps, a fait le sujet de toutes les guerres en Grèce. Quoi donc ? Le droit de mutiler et de détrousser à son gré tous les Grecs l'un après l'autre, celui d'attaquer les villes et de les réduire en esclavage. (...) Et pourtant, tous les actes injustes qui ont pu être commis, soit par les Lacédémoniens pendant ces trente années, soit par nos ancêtres en soixante-dix ans, n'égalent pas, Athéniens, le mal

que Philippe, depuis moins de treize ans qu'il a émergé de son obscurité, a infligé aux Grecs ; ou plutôt ils ne sont rien en comparaison. »

Démosthène, Ille Philippique, II, 21

C'était bien la Grèce qui était au centre des préoccupations des marchés, hier, rappelant le feuilleton d'il y a quelques années où déjà Athènes était au centre des interrogations et portant plus précisément sur un risque de sortie de la zone euro et consacrant alors la mort de la devise commune.

Mais si la Grèce retient de nouveau l'attention, ce n'est pas pour le risque d'un refus de la monnaie commune que, même le parti de gauche Syriza n'évoque pas mais bien le refus de l'austérité imposée par Bruxelles et l'inflexible Allemagne. Austérité qui, certes, permet à la plus vieille démocratie de retrouver le chemin d'un PIB positif mais a laissé de nombreux grecs sur le côté avec un taux de chômage pléthorique et particulièrement pour les jeunes et une pauvreté croissante.

Les parlementaires ont échoué dans le troisième vote pour élire un président et c'est donc vers les urnes que devront se tourner les électeurs suite à, ; la dissolution de l'assemblée. Certes, il faudra une coalition mais la particularité est que le premier parti en nombre de voix se trouve crédité de 50 députés d'office supplémentaires.

Et le refus de l'austérité devrait donc l'emporter.

Des dernières tensions grecques au sein de la zone euro, il en était ressorti un euro plus fort, tout du moins une certitude aux détracteurs : que cette devise allait continuer déjouant les pronostics d'alors de nos chers amis anglais qui titraient à grand renfort sur la fin de la devise commune à laquelle, God Save the Queen, ils n'avaient jamais adhéré.

La question grecque est donc bien de poser la question de savoir si l'austérité est la bonne réponse « imposée » à la sortie de crise puisque dans nombre d'Etats, celle-ci n'a pas permis la réduction de la dette puisque qui dit austérité dit par nature moins de rentrées fiscales sauf à avoir augmenté les impôts régulièrement comme dans certains pays. Mais même ceci n'a pas généré les recettes suffisantes.

Certains évoquent que les Etats-Unis ont réussi à éviter l'austérité et se sont nettement moqués de leur dette pour retrouver la croissance.

C'est donc plus un bras de fer contre l'intransigeance allemande et de Bruxelles que se joue la partie actuelle.

Donc Athènes a plongé fortement en séance jusqu'à perdre 10% pour finir sur un repli de 4%. Idem sur les places européennes où les indices terminent bien moins mal que cela était en journée. Bien entendu, le taux du 10 ans Grec s'est tendu pour revenir sur les 9% de rendement. Le taux à 3 ans sur 11.75%.

Nous verrons donc si de cette crise, une fois de plus, la zone euro sort renforcée. Mais la nécessité d'élections vers, ; le 25 janvier pourrait retarder la mise en place du QE de M. Draghi lors de la réunion de la BCE du 23 janvier.

Des tensions donc normales sur le 10 ans Grec mais entraînant aussi parfois les rendements des pays périphériques alors que les emprunts Core servaient une fois de plus de refuge.

Les Etats-Unis s'offrant même le luxe d'émettre des bons du trésor à 3 et 6 mois sur des taux de 0.04% et 0.13%.

New York a opté pour la stabilité, les 3 indices terminant peu ou prou, proche des niveaux antérieurs.

Tokyo termine l'année sur un recul de 1.57%.

Shanghai proche de l'équilibre à -0.07%, baisse des financières et utilities.

Hong Kong perd 1.30%

La Corée amplifie ses pertes dans la dernière partie soit -1.04%, toujours Samsung en recul suivi de Hyundai.

L'Australie en baisse de 1.04%. Baisse des mines d'or et des valeurs énergétiques.
Et Mumbai proche de l'équilibre à quelques minutes de sa clôture.

Le Vix index remonte sur 15.06 et le VCAC est sur 22.97 hausse

Taux en refuge..

Le 10 ans US est à 2.188%

Le Bund Allemand offre un rendement de 0.542%.

L' OAT est à 0.828% .

Le 10 ans Japon est à 0.321%.

Le Gilt britannique offre du 1.815%.

Sous l'influence de la Grèce ;

Le 10 ans Italie est à 1.976%.

1.666% sur le 10 ans Espagnol.

2.719% pour le Portugal.

1.23% sur le 10 ans Irlandais.

9.306% sur le 10 ans Grec.

L'€/ \$ vaut 1.2133.

L'€/£ est à 0.7824.

L'€/F Suisse est à 1.2026.

Le \$/Y est à 120.3205.

L'€/Y est à 145.9975

Le WTI vaut 53.10\$ Le rebond avorté, retour en baisse.

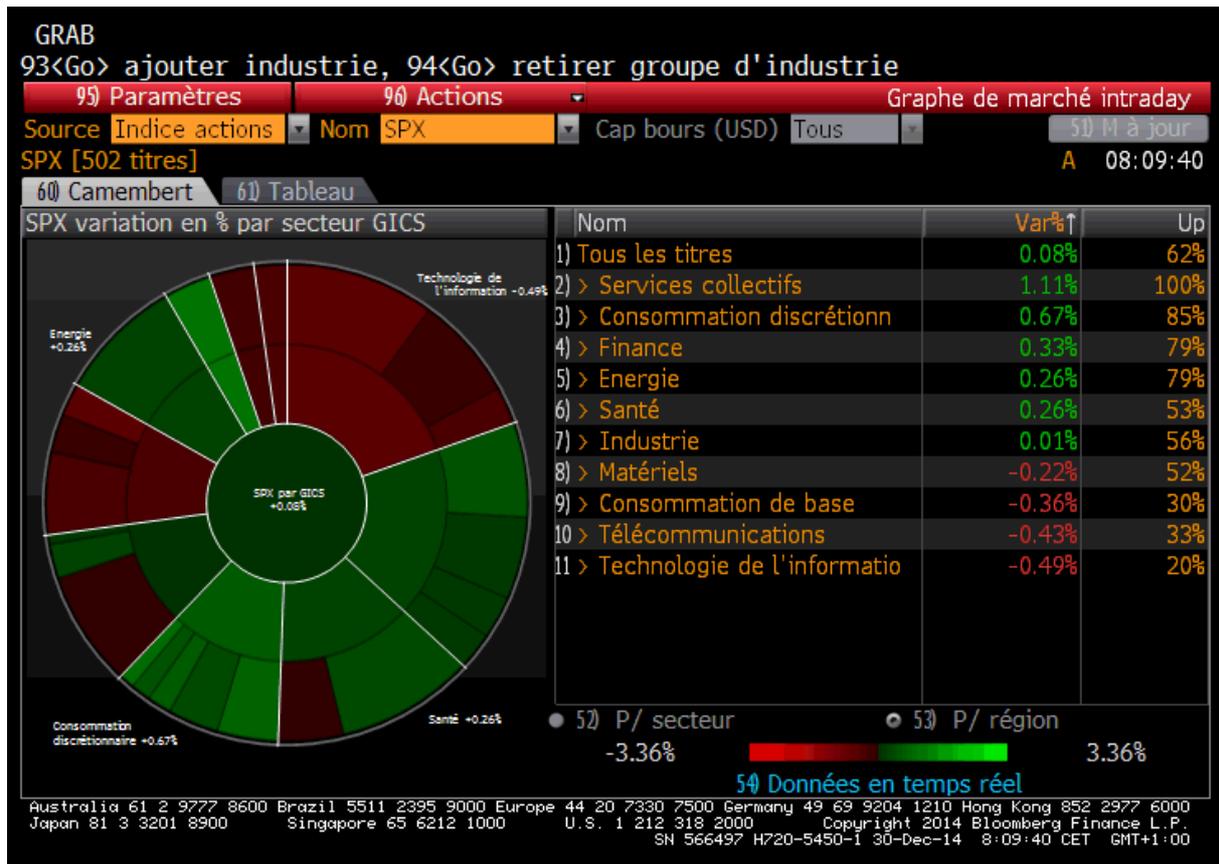
Le baril de Brent repasse sur 57.30\$..

L'once d'or vaut 1187.34\$. Morné plaine

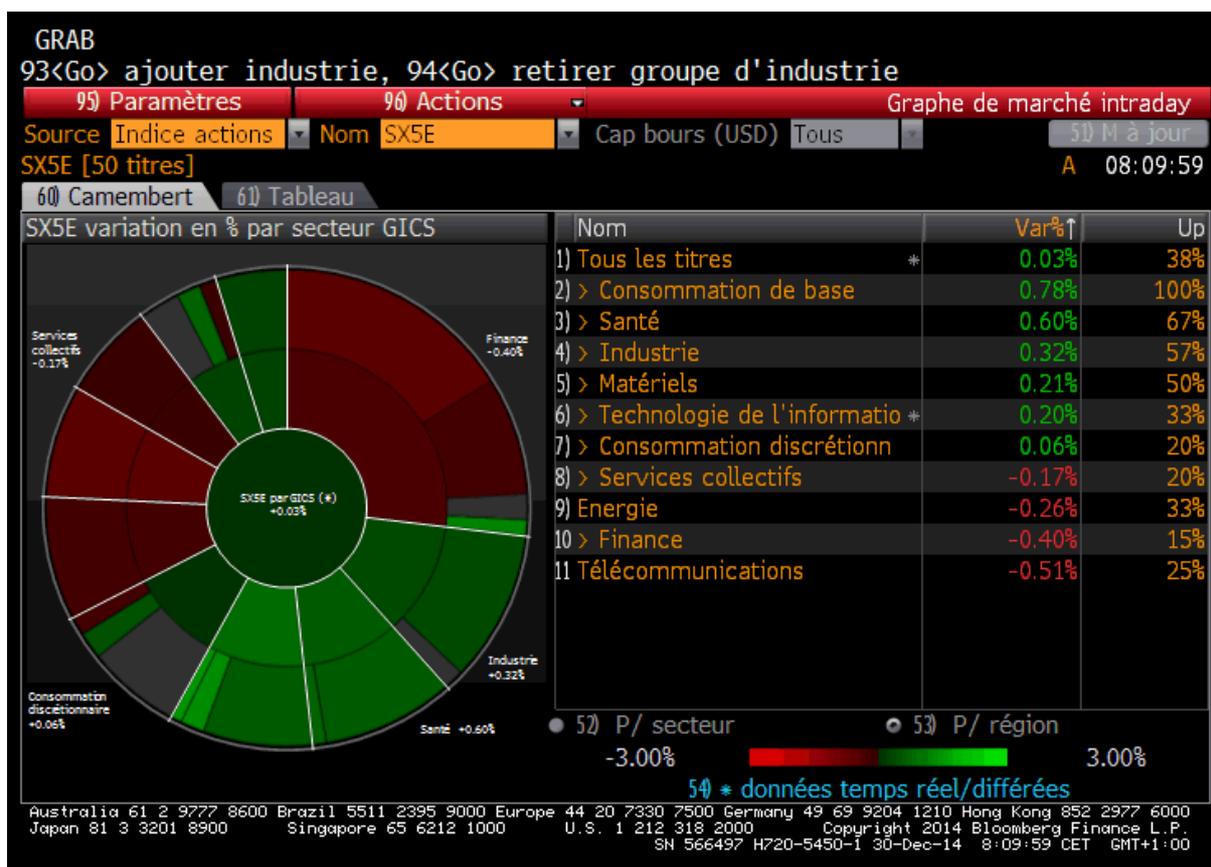
L'argent métal est sur 15.84\$.

L'indice BDIY de fret maritime est à 782. stable

SP500 séance de la veille. (source Bloomberg).



Eurostoxx50 séance d'hier.



(source bloomberg)

Données économiques attendues ce jour.

U.S.A: Indice du prix des maisons Indice de confiance des consommateurs.

R. Uni : Prix des maisons

Informations valeurs.

PHILIPS: Kulicke & Soffa rachète Assembléon pour \$98Mls à Philips (Bloomberg).

WPP / TELEFONICA: WPP pourrait racheter, selon des sources, les anciens bureaux de Telefonica à Madrid

GLENCORE: La production à la mine de nickel Koniambo de Glencore en Nouvelle-Calédonie a été temporairement interrompue en raison d'une fuite (Bloomberg).

EDF: a annoncé lundi un accord avec le russe Gazprom pour lui revendre sa participation de 15% dans le projet de gazoduc South Stream (Reuters).

EDP RENOVAVEIS: vend 49% de son parc éolien au Brésil au chinois Three Gorges (Bloomberg).

BOURBON: a annoncé la finalisation des cessions de navires avec ICBC Financial Leasing et Standard Chartered Bank et un nouveau contrat de vente pour \$202Mls, avec reprise en location par Minsheng Financial Leasing Co.

BANCO POPULAR: pourrait faire une offre de rachat sur Novo Banco, selon des sources (Bloomberg)

ICADE: a annoncé la signature d'un bail portant sur 9,955 m2 de bureaux à compter du 1er août 2015 dans la tour Egho située à la Défense.

COMPAGNIE DES ALPES : bons chiffres annuels : Revenus +2.2% à 693m € Ebitda +10.7% à 192.3m € Net 25.4m € (Cons 23.8) contre 1.9m € en 2012-13. Dividende 0.35 €/titre. Le groupe en profite pour relever son objectif d'Ebitda 2018 pour la division parc de loisirs à 27%.

STM : Standard & Poor's a abaissé mercredi soir d'un cran, à « BBB- », la note du fabricant.

VALNEVA : annonce l'initiation de l'essai clinique de Phase II pour son candidat vaccin contre le Clostridium difficile.

EURAZEO : Péters Surgical acquiert la société indienne Stericat avec le soutien de d'Eurazeo PME.

MUNICH RE : anticipe une augmentation de ses primes de réassurance dans les pays émergents. La demande mondiale devrait augmenter même si les prix au 1er Janvier devraient baisser. L'assureur prévoit une augmentation de 2% pour 2015-2016. Asie-Pacifique représente désormais 25% des primes.

BASF : a vendu sa participation dans la JV ELLBA à Shell. Montant non communiqué.

WERELDHAVE: acquisition d'un centre commercial en Belgique pour 108m € (1/3 acheté en 08/2014, le solde aujourd'hui).

CREDIT SUISSE : aurait utilisé de fausses informations pour vendre au fonds Highland Capital Management le projet immobilier de « Lake » à L.A. Le fonds essaye de récupérer \$250M de perte.

BURCKHARDT : Le groupe zurichois livrera des compresseurs à gaz de type "Laby" destinés à un site de la société Sidor SA, à Orinoco au Venezuela. Le commanditaire est la société Estudios Planificacion y Gestion Tecnica S.L.

NOVARTIS : La FDA américaine a homologué Xtoro, un médicament de Novartis pour le traitement des otites externes (otitis externa). Ces gouttes permettent de traiter les inflammations aiguës de l'oreille externe et du conduit auditif externe.

ABB : annonce quelques changements au sein de son conseil d'administration. Peter Voser a été désigné pour prendre la présidence de l'organe de surveillance du groupe technologique, l'actuel président Hubertus von Günberg ne souhaitant pas se représenter lors de la prochaine assemblée

générale le 30 avril 2015. Les administrateurs ont pris cette décision à l'unanimité en attendant le vote des actionnaires sur le renouvellement des mandats.

REPOWER : warning sur 2014 ! La société table dorénavant sur un Ebit divisé en 2 (-30 à -40% auparavant) ainsi qu'une perte nette à cause notamment d'un taux de change franc/euro défavorable. La faiblesse des prix de l'électricité pousse aussi à accumuler des provisions (10m CHF/an).

SYNGENTA : le ministère de l'agriculture chinois vient finalement d'approuver l'importation-après 1 an de blocus - de maïs génétiquement modifié avec Viptera, un produit commercialisé auprès des agriculteurs US depuis 2011.

PHILIPS : selon la presse locale, au moins 4 acquéreurs potentiels – Bain, Carlyle, Apollo et un partenariat KKR+CVC- se sont manifestés pour racheter la division luminaires, Lumileds (valeur 2.75mds €). Les enchères doivent être formulées avant fin Janvier 2015, sachant que Philips compte garder 40-60% du capital de la division.

UNIBAIL RODAMCO : et L'Oréal ont signé un bail de long terme (10 ans) portant sur 12 étages de la tour So Ouest Plaza à Levallois Perret.

GEMALTO : a été classé leader en matière d'authentification des utilisateurs par le Magic Quadrant de Gartner

#####

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

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