

Vendredi 1er août 2014.

Cotation de la veille.

DOW JONES IND.	16563.30	↓ -188
S&P 500	1930.67	↓ -2.00
NASDAQ COMP.	4369.77	↓ -2.09
EUROSTOXX 50	3115.51	↓ -170
CAC 40	4246.14	↓ -153
NIKKEI 225	15534.20	↓ -0.55
SHANGHAI COMP.	2214.25	↑ 0.58
HANG SENG	24651.13	↓ -0.43
KOSPI	2073.10	↓ -0.15

DONNEES MACRO-ECONOMIQUES

U.S.A: -L'indice Challenger licenciements est à 24.4% contre -20.2%. L'indice du coût de l'emploi est à 07% contre 0.3% au 1er trimestre.

Les nouvelles demandes d'allocations chômage sont à 302.000 contre 279.000. L'indice ISM Milwaukee est à 63.87 en juillet contre 60.57 mais l'indice des directeurs d'achats de la région de Chicago est à 52.6 contre 62.6.

France: Consommation des ménages progresse de 0.9% sur juin après +0.7%. Les prix à la production sont stables en juin..

Allemagne: Le taux de chômage est stable à 6.7%. Le commerce de détail progresse de 1.3% en juin après -0.6%

Zone euro: les prix à la consommation sont en hausse de 0.4%/an en juillet contre 0.5% en juin. et le taux de chômage est à 11.5% contre 11.6%..

Italie: Les prix à la consommation reculent soit 0% sur 1 an en juillet. taux de chômage à 12.3% contre 12.6% en mai.

Japon: l'indice PMI Markit est à 50.5 en juillet contre 1er estimation de 50.8.. Rebond des ententes au détail en juillet après le trou d'air consécutif à la hausse de TVA.

Chine: L'indice PMI manufacturier est à 51.7 contre 51 et le PMI selon HSBC est confirmé à 51.7.

Corée du sud: Les prix à la consommation sont sur une progression de 1.6%/an contre 1.7%/an en juin. L'indice PMI manufacturier est à 49.3 en juillet contre 48.4 précédemment. Sur juillet, hausse des exportations à +5.7%/an mais aussi hausse des importations à 5.8%/an.

Inde: L'indice PMI manufacturier HSBC est à 53 contre 51.5 en juin.

DIVERS.

FED: Comme prévu, la FED baisse de 10 Mds ses achats obligataires soit désormais 25 Mds par mois maintenant l'objectif de fin de QE à octobre. les taux sont inchangés. Mme Yellen met certes en avant que l'inflation revient sur l'objectif de la banque centrale mais juge que le marché du travail reste sous ses capacités normales avec un taux de participation encore faible. Ceci laisse entendre que la hausse du taux d'intervention serait toujours pour le second semestre 2015.

Commentaires et séance de la veille

Fin de mois, hausse des volumes de négociation et baisses marquées sont le cocktail de la séance d'hier.

Pas une raison mais un ensemble de raisons.

Défaut de l'Argentine: pas un événement dramatique car l'Argentine est en meilleure forme que lors de son précédent défaut. L'Etat argentin ne veut pas payer les fonds voutour car le faisant elle devrait rembourser d'autres créanciers obligataires.

Par contre ceci influence inévitablement les valeurs européennes effectuant du chiffre d'affaires dans ce pays à savoir quelques banques espagnoles ou Telecom Italia et Telefonica.

Ukraine: LA réponse aux sanctions européennes par M Poutine est d'annoncer que le prix de l'énergie vendue par son pays augmentera significativement.

L'Allemagne qui a décidé de diminuer notablement son énergie nucléaire est dépendante des approvisionnements russes et les Etats-Unis ne sont pas opérationnels pour vendre leur surplus faute de capacité de liquéfaction. Ces menaces mises en œuvre auraient un impact inévitable sur l'économie européenne.

Exemple a été donné par Adidas qui fait 15% de son CA en Russie et annonce ne plus vouloir ouvrir de nouveaux magasins. Le titre dévise de 15% alors qu'il avait déjà corrigé de 15% les derniers mois.

Banques:

Le groupe ESPIRITO SANTO banque portugaise plus que centenaire à la limite du dépôt de bilan et impactant le Crédit Agricole qui en détient 14%.

Total impacté" par ses activités en Russie perd 8% en deux jours, du rarement vu.

Quoiqu'il en soit, l'accélération baissière de la veille si elle se poursuivait en ce début de mois nous ferait réellement sortir du canal haussier dans lequel nous naviguons depuis de nombreux mois.

Heureusement quelques bonnes surprises comme Kering, Ingenico Sanofi et Royal Dutch.

Inversement, Adidas recule de 15% amplifiant la chute de ses plus hauts soit déjà 18% en dépit de la Coupe du monde. Adidas rencontre des problèmes dans l'activité Golf et va mener une restructuration qui impacteront son résultat de 2014 reçu nettement en baisse. C'est ce qu'on appelle un One Off. Cela remet il en cause la qualité de la marque sur le long terme?

Hier à New York, FED et Ukraine ont servi de déclencheur pour une correction plus marquée ramenant le Dow Jones à son niveau de début d'année. la baisse est largement expliquée par les

anticipations des investisseurs sur le resserrement monétaire de la FED. Celle-ci a certes des voies discordantes en son sein mais pour le moment, pas de justification à attendre un mouvement rapide tel que l'a du reste répété Mme Yellen.

Enfin, un resserrement monétaire progressif est ce qui a été aussi mis en avant par la Présidente de la banque centrale.

Enfin, ceci traduirait une plus grande confiance dans l'activité américaine, ce qui n'est pas négatif mais certes enlève la drogue de la liquidité aux investisseurs.

LE 10 ans US a vu son cours se dégradait hier soit pas de flight to quality.

Bien entendu, la bourse argentine était en forte baisse avec un recul de 8%.

Donc aujourd'hui, les investisseurs seront attentifs aux créations d'emplois.

Mais une partie de la baisse trouve aussi son explication dans des débouclages de position de fin de mois et ce, particulièrement avant les grands départs d'été où le mois d'août laisse souvent des souvenirs de turbulences propices.

Ce matin, l'Asie est bien plus calme avec un indice Nikkei qui abandonne 0.63%.

Hong Kong est en baisse de 0.50% mais Shanghai progresse de 0.28%..

Le Kospi recule de 0.13%

Australie en baisse de 1.36% et Mumbai abandonne 0.40%..

Hausse des indices de volatilité.

Le Vix index est à 16.95,. Le VCAC est sur 17.86.

C'est surtout le 10 ans US qui anticipe les changements de politique monétaire de la FED.

Le 10 ans US est à 2.574%

Le Bund Allemand offre un rendement de 1.171%.

L' OAT est à 1.528%.

Le 10 ans Japon est à 0.527%.

Le Gilt britannique offre du 2.60%.

Les périphériques suivent.

Le 10 ans Italie est à 2.692%.

2.498% sur le 10 ans Espagnol.

3.593% pour le Portugal.

2.196% sur le 10 ans Irlandais .

5.858% sur le 10 ans Grec.

L'€/ \$ vaut 1.3386. Baisse régulière.

L'€/£ est à 0.7931

L'€/F Suisse est à 1.2167

Le \$/Y est à 102.9250

L'€/Y est à 137.7850.

Le WTI vaut 98\$,

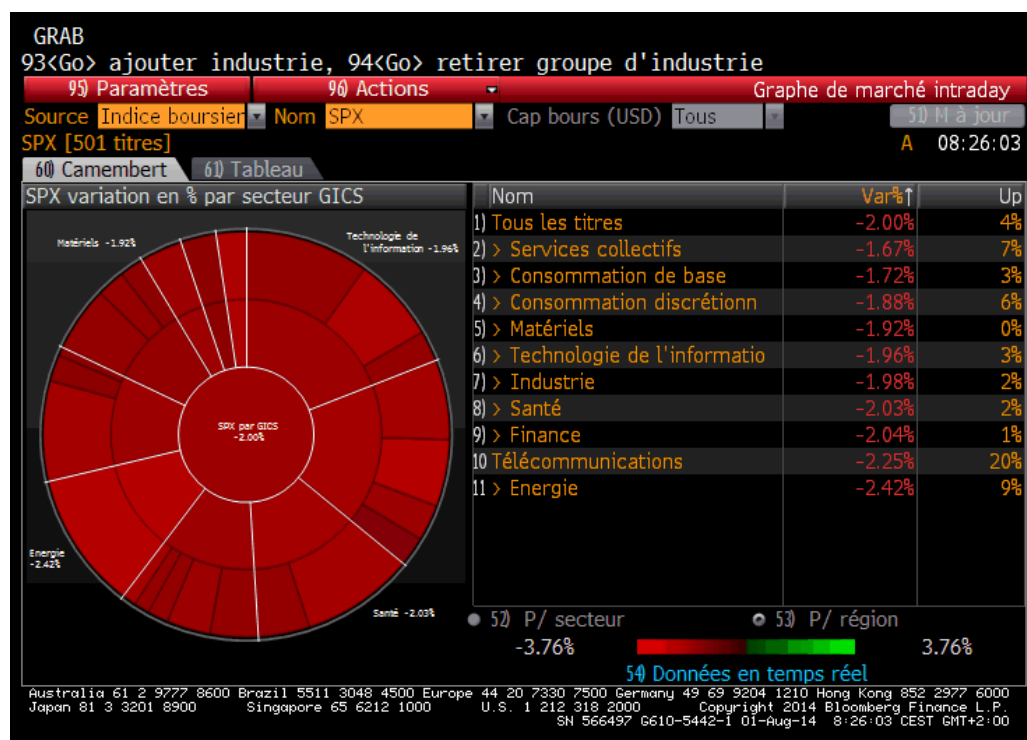
Le baril de Brent vaut 106.01\$ Pas d'influence des tensions géopolitiques dont la Lybie.

L'once d'or vaut 1284.34\$. baisse

L'argent métal est sur 20.41\$.

L'indice BDIY de fret maritime est à 755.

SP500 séance de la veille.



Données économiques attendues ce jour.

U.S.A: Rapport sur l'emploi. Revenus et dépenses des ménages. PMI Manufacturier définitif selon Markit. Confiance des consommateurs université du Michigan. PMI manufacturier. ventes de véhicules automobiles.

Zone euro: PMI manufacturier.

Informations valeurs.

Master Card annonce des résultats supérieurs aux attentes avec des BPA à 0.80\$ (vs 0.77 est) et un CA à 2.38Mds\$ (vs 2.31Mds\$ est) porté par une hausse des transactions en USD à +11.4%, et +12.9% en monnaie local.. Volume des achats en hausse de +13%. et volume des achats en dehors des US +16%.

Apache ressortent supérieurs aux attentes avec des BPA à 1.67\$ (vs 1.64\$ est). Worldwide production : 683M boe/ jour, porté par une hausse de l'activité onshore en Amérique du Nord +18% en y/y à > 201k b/ jour, ainsi qu'une hausse de la production dans Permian de +26% en y/y. Prix moyen /baril ressort en hausse à 103.52\$ (vs 98.47 y/y préc) .

Exxon ressortent supérieurs aux attentes avec des BPA à 2.05\$ (vs 1.86\$ est). Rachat pour un montant de 3Mds\$ au T2 (en ligne avec les attentes), management annonce 3Mds\$ supplémentaire pour le T3.

