



FINANCIERE DE L'OXER

POINT MACROECONOMIQUE – NOVEMBRE 2008

Le fort rebond des marchés financiers entamé lors de la dernière semaine d'octobre s'est poursuivi sur les premiers jours du mois de novembre, et ce, jusqu'à la victoire de Barack Obama aux élections présidentielles américaine. Même si l'élection du candidat démocrate symbolise l'espoir de ce pays où tout est possible, elle s'est paradoxalement traduite par une baisse des marchés montrant leur fonctionnement par anticipation : on achète la rumeur, on vend la nouvelle. Ainsi dès l'élection, les marchés ont appréhendé la difficile tâche du futur président qui devra rapidement s'atteler à redresser une économie américaine frappée par la crise.

Une fois le doute quant à l'issue de ce scrutin dissipé, les opérateurs financiers sont retournés à leur préoccupation du moment, à savoir la dégradation de l'économie. D'ailleurs, le mois de novembre a illustré combien la crise bancaire et financière pouvait contaminer l'économie réelle. La notion de 'too big to fail' utilisée pour qualifier les entreprises mastodontes aux Etats-Unis censées ne pas pouvoir faire faillite a été complètement ébranlée avec General Motors. Le constructeur américain fait face à de sérieux problèmes de trésorerie. Le scénario d'une faillite est devenu une hypothèse plausible. Il en résulte que quand le président de ce groupe aux 250 000 employés dans le monde appelle à l'aide, les marchés s'inquiètent des répercussions que pourrait avoir la disparition de la firme de Détroit.

Face à une conjoncture économique en grande perte de vitesse, les gouvernements et les banques centrales ont, à l'approche de Noël, présenté leurs catalogues de mesures pour relancer l'économie. Il convient de reconnaître que la grande réunion du G20 du 14 novembre dernier, même si elle n'a pas abouti à des mesures concrètes, montre à quel point il existe (pour l'instant) une volonté commune d'action. L'objectif semble être d'éviter de replonger dans le protectionnisme et ses dramatiques conséquences lors de la crise de 1929.

Même si les volumes échangés sur les marchés diminuent fortement (absence d'acheteurs ou capitulation des vendeurs), la volatilité nous semble encore trop importante pour retrouver le calme et la sérénité. L'indice Vix, qui mesure la volatilité des options sur l'indice S&P 500, se situe actuellement sur les niveaux de 63 alors qu'en temps normal il est autour de 10.

Devant autant d'incertitudes et d'inquiétudes, bien que nous soyons sur des niveaux de marchés bas, nous continuons de recommander la prudence et la patience.

Toute l'équipe de la Financière de l'Oxer reste à votre disposition.

Cordialement,

La Financière de l'Oxer

FOX

Société par actions simplifiée au capital de 300 000 euros / 489 628 651 RCS Paris / Agrément AMF n° GP 06000007
FOX / 5 rue Molière / 75001 Paris / Téléphone 01 42 86 53 00 / Fax 01 42 86 53 01
www.financiere-oxer.fr