



## POINT MARCHÉ – JUILLET 2010

C'est avec des hausses conséquentes que les indices boursiers mondiaux ont terminé le mois de juillet. En effet, après avoir été orienté à la baisse sur les premières séances du mois, les marchés financiers ont enregistré de puissants rebonds. L'indice CAC 40 terminait le mois avec une progression de 5,82%, l'indice Euro STOXX avec une de 6,20%.

Ce mouvement fut similaire sur les places des autres continents. Ainsi l'indice américain Dow Jones s'ajugeait 7,08% et les principales places asiatiques enregistraient des hausses entre 2% et 15%.

En juillet, les marchés se sont donc (temporairement ?) détournés des inquiétudes relatives aux dettes souveraines et ont délaissé les publications macro économiques, pour se concentrer sur les publications de résultats semestriels des entreprises.

De manière globale, les chiffres publiés ont été bons, souvent au dessus des attentes des analystes, parfois même accompagnés d'une révision à la hausse des prévisions annuelles. La qualité de ces publications a été source de réconfort pour les investisseurs qui ont pu apprécier les efforts accomplis par les sociétés que ce soit en termes de progression de chiffre d'affaires ou d'optimisation de leur rentabilité.

Toutefois, il faut garder à l'esprit que le net rebond affiché sur la période compare les publications du premier semestre 2010 avec celles du premier semestre 2009. Or, cette même période en 2009 marquait le pic de la crise économique. Les entreprises ont donc bénéficié d'une comparaison extrêmement favorable. De même, les bons résultats semestriels sont, une nouvelle fois, davantage le fruit d'un travail axé sur la réduction des charges que d'une amélioration sensible de la demande. Les sociétés ont énormément travaillé sur leur base de coûts depuis le début de la crise, ceci est plutôt de bonne augure en cas de poursuite de la reprise économique.

Au cours du mois l'actualité a également été très riche pour le secteur bancaire. Successivement il a bénéficié de deux nouvelles positives qui, en l'espace de peu de temps, ont conduit à une revalorisation du secteur. Tout d'abord, la publication du résultat des stress tests. Ces derniers ont été très rassurants dans la mesure où seules sept banques sur les 91 y ont échoué. Le second facteur favorable au secteur est venu de l'annonce d'un assouplissement de certaines règles de la future réglementation « Bâle 3 ». Les gouverneurs des 27 banques centrales se sont mis d'accord pour revoir, de façon favorable aux banques, les critères servant au calcul du ratio de solvabilité.

Si les marchés ont retrouvé une certaine vigueur en ce mois de juillet, ils pourraient à nouveau s'interroger sur la solidité de la reprise économique américaine. La publication aux Etats-Unis en fin de mois d'une première estimation d'un taux de croissance pour le deuxième trimestre inférieur aux attentes a de quoi relancer certaines craintes. Ainsi, il faudra être très attentif quant à l'évolution du taux de chômage de l'autre côté de l'Atlantique. Son évolution donnera des indications sur la consommation des ménages qui représente plus des deux tiers de l'activité économique aux US.

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

La Financière de l'Oxer