



FINANCIERE DE L'OXER

POINT MARCHÉ – AVRIL 2011

Après un début de mois un peu poussif, la quasi-totalité des indices actions des pays développés a repris une direction haussière.

Les éléments qui avaient provoqué le repli des marchés le mois précédent ont cependant perduré : poursuite de la flambée des cours du pétrole, relèvement de la gravité de l'accident de Fukushima, aucune amélioration de la situation au Moyen-Orient et inquiétudes persistantes sur les dettes souveraines grecque et portugaise.

Après la mise sous perspective négative de la note des Etats-Unis par Standard & Poor's, les marchés touchaient leur point bas mensuel.

A posteriori, le relèvement des taux directeurs de 25 points de base par la Banque Centrale Européenne le 7 avril n'a eu aucun impact. La communication préventive opérée depuis plusieurs semaines par son Président, Jean-Claude Trichet, avait suffisamment préparé les marchés.

Pourtant, à la faveur du retour confirmé des opérations de fusions-acquisitions, mais surtout grâce à la publication de résultats trimestriels de très bonne facture, les marchés actions enregistraient un rallye de fin de mois. Ainsi, avec les sept dernières séances de bourse dans le vert, l'indice Euro STOXX s'adjudageait plus de 5%.

Les chiffres publiés ont donc rassuré les investisseurs qui craignaient une comparaison difficile avec ceux forts positifs du premier trimestre 2010. Le redémarrage de l'économie semble vouloir se confirmer et certains secteurs se sont ainsi octroyés de nets rebonds (chimie, secteur auto, santé et distribution). A contrario, le secteur des télécoms a nettement sous-performé en raison de publications décevantes.

Néanmoins, malgré la lecture positive de ces bons chiffres, les sociétés vont devoir faire face à deux préoccupations : l'appréciation continue de l'euro face au dollar et la hausse des coûts des matières premières. En effet, nonobstant des couvertures de change, certaines sociétés exportatrices pourraient être amenées à tenir des discours de plus en plus modérés face à la dépréciation de la devise américaine. De même, les sociétés ne pourront pas continuellement répercuter dans leurs prix la hausse des matières premières. Ces deux facteurs pourraient avoir des implications sur la direction des marchés dans les trimestres à venir. Toutefois, les politiques monétaires menées pour juguler l'inflation dans certains pays (Chine et Inde notamment) pourraient amener une certaine accalmie sur les marchés des matières premières.

Dans ce contexte indécis, nous continuons de privilégier les marchés actions, classe d'actifs la plus rémunératrice, avec néanmoins une vigilance toujours accrue.

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

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