



FINANCIERE DE L'OXER

POINT MARCHÉ – MARS 2011

En mars, les marchés financiers ont enregistré un brutal arrêt dans leur progression. Un afflux de mauvaises nouvelles a conduit les investisseurs à prendre leurs bénéfices après la belle performance des derniers mois.

En effet :

- les tensions persistantes au Moyen-Orient ne faiblissant pas avec la situation en Libye qui reste particulièrement floue, le risque géopolitique demeure une menace que le marché ne peut ignorer. L'impact sur le prix du pétrole, qui progressait ainsi de presque 9% sur le mois, ne peut que susciter des craintes pour la reprise économique ;
- les problématiques de dettes souveraines faisaient leur retour au fur et à mesure que les agences de notation procédaient à des dégradations de notes de certains pays européens ;
- et pour finir, les marchés financiers ont tenu compte du drame japonais.

Pour autant, après la violente correction des indices, ces derniers se reprenaient fortement pour finir le mois de façon assez disparate : alors que le marché japonais reculait de 8%, l'Europe finissait sur une baisse proche de 4% et les Etats-Unis enregistraient une légère progression.

Ainsi, malgré le recul enregistré au mois de mars, les marchés clôturaient le premier trimestre sur une note positive. La plupart des grandes places mondiales, hors Japon, affichaient des performances honorables portées par la poursuite du rebond de l'économie mais également par de grosses opérations de fusions acquisitions.

En effet, la reprise des OPA s'est confirmée au cours du premier trimestre. Les rapprochements ont affiché des niveaux record depuis trois ans avec des volumes proches des 800 milliards de dollars. Ce mouvement de consolidation, que nous escomptions très actif sur 2011, fait partie d'une des thématiques que nous mettions en exergue dans notre point marché de décembre 2010. Parmi les offres récentes, l'on peut citer l'acquisition par l'américain AT&T de la filiale américaine de Deutsche Telekom, l'achat de National Semiconductor par Texas Instruments, l'OPA de Deutsche Boerse sur NYSE-Euronext suivi d'une surenchère de la part de Nasdaq OMX et IntercontinentalExchange ou encore l'offre amicale du belge Solvay sur Rhodia.

Cette tendance ne devrait pas mollir dans les trimestres à venir. C'est en effet en sortie de crise que les rapprochements se font les plus nombreux. Les sociétés des zones émergentes sont d'ailleurs, et de plus en plus, à l'initiative de ces opérations en allant investir dans des entreprises à travers le monde.

Si la multiplication des fusions acquisitions est un facteur de soutien indéniable pour les marchés, nous restons vigilants quant à l'évolution des matières premières et son incidence sur l'économie mondiale.

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