

HIGHLIGHTS

Analyse mensuelle des marchés

Juin 2008

- La conjoncture mondiale est en train de ralentir sans pour autant s'effondrer malgré l'ampleur de la crise financière. Aux Etats-Unis, la croissance du PIB au deuxième trimestre devrait être proche du niveau révisé de 0,9 % des trois premiers mois de l'année, grâce notamment aux allègements fiscaux octroyés sous forme de chèques envoyés par le gouvernement aux ménages au mois de mai. En Europe, le ralentissement économique s'effectue de manière graduelle et est moins prononcé qu'aux Etats-Unis. Au Japon, l'activité est faible. Dans les pays en développement, la croissance économique reste la plus robuste.
- Les prix pétroliers ont atteint de nouveaux records en mai, alors que les prix des autres matières premières ont commencé à reculer. Le ralentissement de la conjoncture mondiale devrait conduire à une détente progressive des prix des matières premières dans les mois à venir.
- Au mois de mai, la Réserve Fédérale américaine a suggéré que le relâchement monétaire record réalisé depuis le début de l'année touchait à sa fin et que les taux directeurs resteraient dorénavant à 2 %. En Europe, il n'y a pas de changement en vue. La Banque Centrale maintient l'accent sur la lutte contre l'inflation et laissera ses taux inchangés à 4 %.
- Les rendements obligataires se sont tendus en mai. A la fin du mois, le rendement de l'emprunt d'Etat allemand à 10 ans s'est établi à 4,40 % par rapport à 4,12 % fin avril. Depuis le sauvetage de la banque d'investissement américaine Bear Stearns orchestré par la Réserve Fédérale à la mi-mars, les obligations d'Etat ont été délaissées par les investisseurs qui ont repris goût au risque. Dans les prochaines semaines, des nouvelles à nouveau plus inquiétantes sur la crise financière devraient faire remonter les prix des obligations.
- Après le rebond important des actions en avril, les principaux indices boursiers n'ont pas affiché une tendance majeure au mois de mai. Le S&P 500 aux Etats-Unis a progressé de 1 % alors que le Dow Jones Stoxx en Europe est resté stable. Les sociétés les plus recherchées ont été celles qui bénéficient du niveau record des prix pétroliers. Les valeurs bancaires ont par contre continué à souffrir malgré leur faible performance boursière enregistrée au cours des mois antérieurs. Pour les mois à venir, les perspectives boursières restent défavorables. Le rebond des actions depuis la mi-mars risque de ne pas être soutenable en raison de l'impact progressif du ralentissement économique sur les bénéfices des entreprises.
- En mai, le dollar est resté quasi inchangé par rapport à l'euro. Etant donné que le billet vert a beaucoup faibli par rapport à la devise européenne au cours des 12 derniers mois, une consolidation du cours de change euro/dollar est probable. Si les prix pétroliers corrigent suite à leur forte montée récente, le billet vert devrait même s'apprécier.

Les informations mentionnées dans ce document sont fournies à titre purement indicatif. Ces informations sont publiées sans aucun engagement quant à leur caractère exhaustif, précis et actuel. Elles ne constituent en aucun cas une offre de produits, ni une recommandation ou une incitation à un investissement. Elles n'ont aucune valeur de conseil juridique, comptable ou fiscal et ne valent que pour le moment où elles ont été données.