



Les attentes de la semaine du 14 au 20 Avril

- Enquêtes sur l'activité aux USA (empire state) en Allemagne (ZEW)
- Chiffre du PIB en Chine
- Ventes de détail et production industrielle aux Etats-Unis
- Indice des constructeurs de maisons et mises en chantier US
- Emploi et chômage au Royaume Uni
- Indice des prix à la consommation aux USA et au Royaume Uni
- Compte courant de la zone Euro pour le mois de février



Les points majeurs à retenir en Europe du 7 au 13 Avril

- La production industrielle est désormais sur un rythme haussier en Europe. L'acquis pour le deuxième trimestre à la fin du mois de février est positif pour la zone Euro, l'Allemagne, le Royaume Uni et l'Espagne. Généralement ces chiffres sont meilleurs que ceux constatés sur l'ensemble du dernier trimestre 2013 (sauf pour la ZE ou le chiffre est un peu plus faible).
- En revanche, chiffre plus faible en Italie (positif mais nettement plus réduit qu'au T4) et en France où l'acquis est négatif contre une progression limitée en T4.
- L'inflation dans les principaux pays de la zone Euro reste tendanciellement à la baisse.
- Cela a provoqué la réaction de Mario Draghi et Benoit Coeuré le week-end dernier. Ils suggèrent un interventionnisme plus marqué du côté de la Banque Centrale Européenne.
- Cela passerait d'abord par une baisse de taux puis par une éventuelle opération d'achat d'actifs. Les actifs seraient diversifiés et de maturité plutôt longue.



Les points majeurs à retenir aux USA du 7 au 13 Avril

- Le FMI a révisé très légèrement à la baisse ses prévisions de croissance pour 2014 et 2015. Le chiffre serait de 3.6% en 2014 (-0.1%) et de 3.9% en 2015 (-0.1%)
- Ce changement vient d'une prévision plus réduite concernant les pays émergents (4.9% (-0.2%) et 5.3% (-0.1%)). Les révisions concernent l'Europe centrale, dont la Russie, l'Amérique Latine et l'Afrique. Le chiffre chinois de 7.5% et 7.3% n'est pas révisé par rapport aux prévisions d'octobre.
- Pour les pays développés, les prévisions sont inchangées aux USA (2.8 % et 3%) et sont rehaussées pour la zone Euro (1.2% (+0.1%) et 1.5% (+0.1%)). Pour la France le chiffre passe de 0.9% à 1% pour 2014 et est inchangé à 1.5% en 2015.
- Les minutes de la Fed sont cohérentes avec les propos tenus par Yellen et confirment que la hausse des taux à venir sera graduelle et modérée. Il n'y a pas de reprise des 6 mois évoqués par Yellen lors de sa conférence de presse.



Les points majeurs en Asie et Latam du 7 au 13 Avril

- Le plus préoccupant a été le chiffre du commerce extérieur chinois. Le rebond de mars du solde commercial a été limité.
- Le point marquant est la chute des exportations sur le trimestre. Cela semble provenir principalement des échanges avec l'Asie. Cela est ennuyeux compte tenu du rôle moteur de cette région du monde dans la croissance
- Le taux d'inflation a été modéré en mars à 2.4% avec une contribution qui s'accroît sur les produits alimentaires. Cela pourrait refléter la hausse des matières premières alimentaires constatées récemment.

ANTICIPATIONS HEBDO

14 Avril 2014

MARCHE DES ACTIONS AU 11 AVRIL 2014

	Cours		Sur un an (clôture)		Var. en monnaie locale			Variation en euro		
	31/12/13	11/04/14	Min	Max	1 an	YTD	1s	1 an	YTD	1 s
CAC 40	4295.95	4484.55	3595.63	4484.55	22.41	4.39	1.66			
DAX	9552.16	9695.77	7459.96	9742.96	26.60	1.50	1.13			
EuroStoxx	3109.00	3230.33	2511.83	3230.33	24.95	3.90	1.83			
FTSE	6749.09	6695.55	6029.10	6865.86	7.13	-0.79	1.21	10.10	0.00	1.36
SNP 500	1848.36	1865.09	1541.61	1890.90	20.07	0.91	0.40	14.19	1.54	0.84
Nasdaq	4176.59	4127.73	3166.36	4357.97	28.84	-1.17	-0.67	22.52	-0.54	-0.25
Nikkei 225	16291.31	15063.77	12445.38	16291.31	17.38	-7.53	2.50	4.72	-5.58	2.30
MSCI Emerging	1002.69	1002.04	883.34	1061.09	-0.60	-0.07	1.74	-5.48	0.57	2.18
MSCI World USD	1661.07	1676.25	1400.98	1687.46	18.12	0.91	0.87	12.33	1.55	1.30

MARCHE DES TAUX D'INTERET AU 11 AVRIL 2014

	Taux d'intérêt au 11 Avril 2014							Taux de référence 31 Décembre 2013			
	Niveau				Variation sur la semaine			Banque Centrale	3 mois	2 ans	10 ans
	Banque Centrale	3 mois*	2 ans	10 ans	3 mois	2 ans	10 ans				
USA	0 - 0.25	0.226	0.37	2.63	0.00	-0.06	-0.11	0 - 0.25	0.25	0.38	3.04
Zone Euro	0.25	0.327	0.159	1.523	0.01	-0.01	-0.03	1	0.29	0.19	1.94
UK	0.5	0.5	0.619	2.620	0.00	-0.03	-0.07	0.5	0.50	0.57	3.03
Japon	0.1	0.212	0.084	0.609	0.00	0.00	-0.04	0.1	0.22	0.10	0.74
ECART DE TAUX		3 mois* (11/04/14)	2 ans (11/04/14)	10 ans (11/04/14)	3 mois (31/12/13)	2 ans (31/12/13)	10 ans (31/12/13)				
USA – Zone Euro		-0.10 (-0.09) [§]	0.21 (0.26) [§]	1.11 (1.19) [§]	-0.04	0.19	1.1				
UK – Zone Euro		0.17 (0.18) [§]	0.46 (0.48) [§]	1.10 (1.13) [§]	0.21	0.37	1.09				

* Le taux à 3 mois est le taux interbancaire, [§] semaine précédente

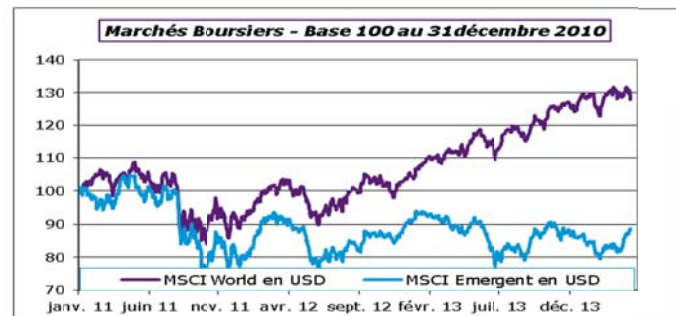
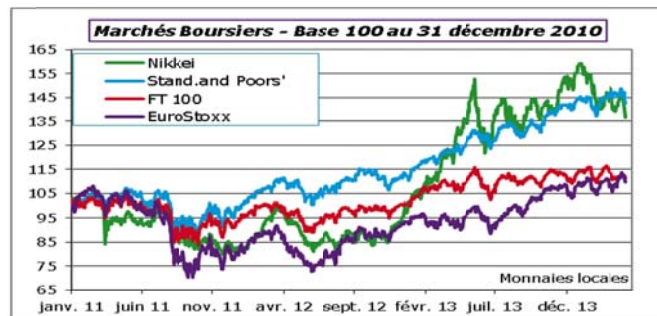
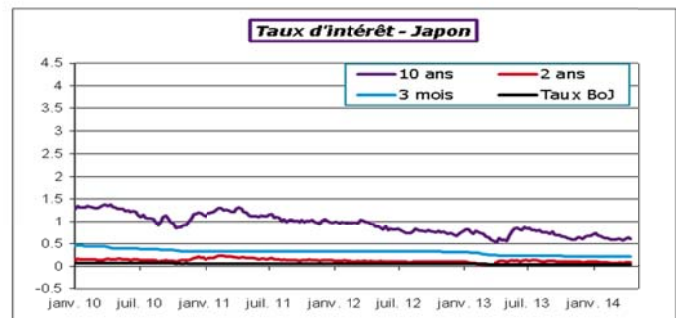
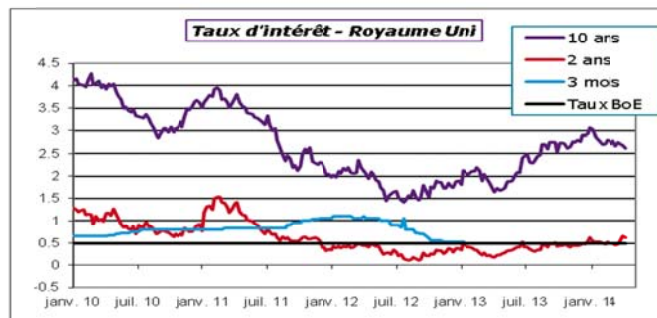
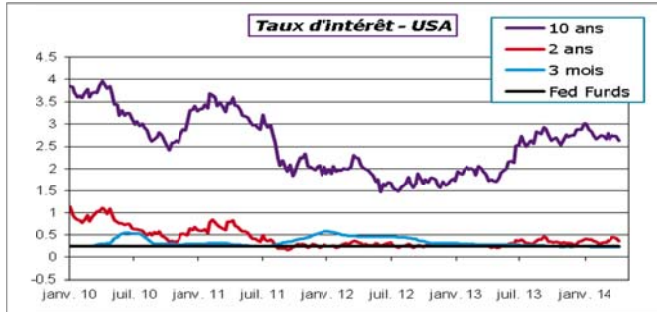
MARCHE DES CHANGES, OR ET PRIX DU PETROLE AU 11 AVRIL 2014

	Cours		Variation			
	31/12/2013	11/04/14	1 Semaine	YTD	1 an	
Euro – Dollar (var. + hausse de l'euro)	1.378	1.389	1.42	0.78	6.03	
Euro – Yen (var. + hausse de l'euro)	144.830	141.153	-0.48	-2.54	9.15	
Euro – Sterling (var. + hausse de l'euro)	0.834	0.829	0.29	-0.55	-2.42	
Dollar – Yen (var. + hausse du dollar)	105.390	101.540	-2.28	-3.65	1.92	
Dollar – Sterling (var. + hausse sterling)	1.656	1.672	0.79	0.96	8.81	
Dollar – Yuan (var. + hausse du dollar)	6.054	6.211	-0.02	2.60	0.31	
Prix du baril de Brent	Dollar	111.39	107.35	0.75	-3.63	5.56
	Euro	80.83	77.3	-0.66	-4.37	-0.45
Prix de l'Once d'or	Dollar	1207.85	1318.25	0.97	9.14	-12.37
	Euro	876.52	949.26	-0.44	8.30	-17.35

ANTICIPATIONS HEBDO

14 Avril 2014

Indicateurs Financiers au 11 Avril 2014



Source Datastream; Natixis AM; <http://philippewaechter.nam.natixis.com>

Graphiques d'illustration

Economie Européenne

Evolution de la production industrielle en Février

Le graphique présente l'évolution de la production industrielle dans les principaux pays européens. L'allure générale est plutôt haussière. C'est le cas notamment de la zone Euro, de l'Allemagne, du Royaume Uni et de l'Espagne. Pour eux l'acquis à la fin février pour le deuxième trimestre est positif. Il est de 0.4% (non annualisé) en zone euro, de 1.3% en Allemagne; de 0.9% au Royaume Uni et de 0.9% aussi en Espagne. La France et l'Italie sont un peu en retrait. Mais l'Italie a un acquis positif de 0.25% alors qu'en France, l'acquis est négatif à -0.1%.

La dynamique de court terme est donc plus positive. Pour l'Allemagne, le Royaume-Uni et l'Espagne ces chiffres d'acquis sont bien supérieurs aux variations constatées au dernier trimestre 2013. Le chiffre est identique pour la zone Euro, il est plus faible pour l'Italie (0.7% en T4 2013) et pour la France (0.2% en T4).

D'une manière générale, la dynamique industrielle reste faible lorsque l'on note les écarts spectaculaires avec le début de l'année 2008 soit avant le véritable déclenchement de la crise. C'est une fragilité pour l'Europe.

Evolution de l'inflation en Mars en Zone Euro

Le profil reste baissier, le graphique est sans ambiguïté. Pour les 4 principaux pays de la zone, le taux d'inflation est compris entre -0.2% et 0.9%. Cela reste très loin de l'objectif fixé par la BCE à 2%. Ce facteur et la crainte que ce trend perdure ont provoqué une réaction de la BCE. A Washington, lors de la réunion du FMI et de la Banque Mondiale, Mario Draghi et Benoit Coeuré ont annoncé une probable série d'opérations dont l'objectif est de contrer ce mouvement baissier. Cela passerait dans un premier temps par une baisse de taux puis une opération de QE, d'achats d'actifs financiers. Les actifs achetés seraient diversifiés et avec une maturité allant jusqu'à 10 ans. Pas de détail sur la date de mise en œuvre mais la vitesse à laquelle les décisions seront prises sera conditionnée par les prochains chiffres d'inflation pour avril.

Economie Chinoise

Commerce extérieur en mars

Après la chute constatée en février, le solde du commerce extérieur chinois s'est modérément redressé en mars. Il s'est inscrit à 7.7Mds de dollars. Sur le trimestre, le solde moyen est de 5.5 Mds contre 14 Mds au T1 2013 et 21.6Mds en moyenne sur 2013.

Le rythme de progression des exportations est passé négatif en mars (je regarde l'évolution sur 3 mois).

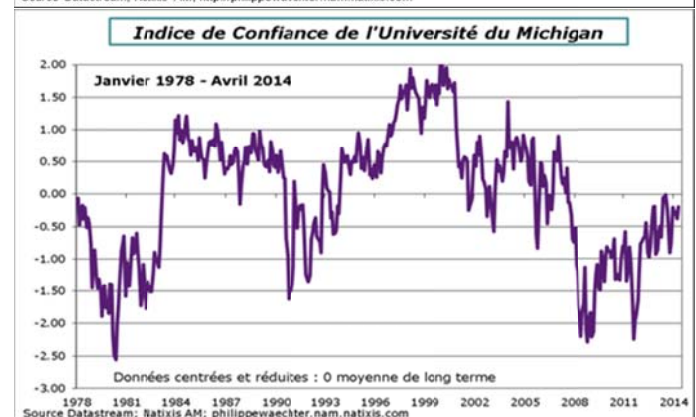
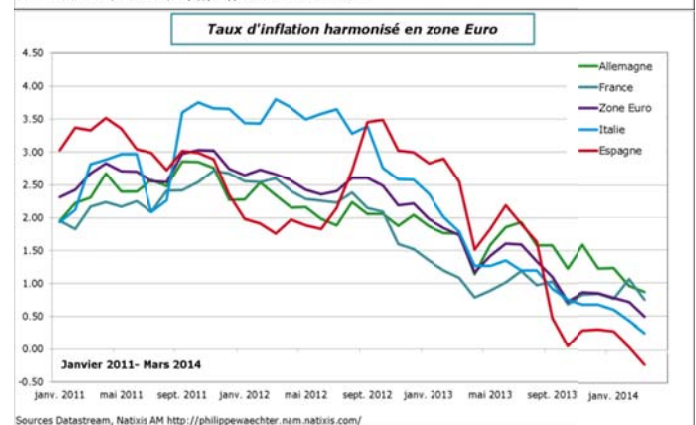
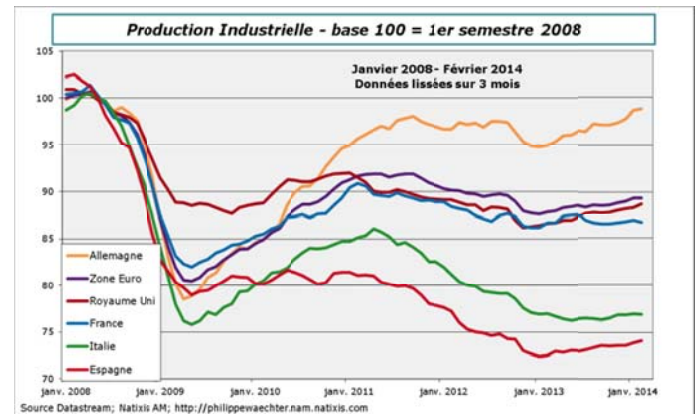
Cela traduit un frein supplémentaire à la croissance chinoise et inquiète compte tenu du rôle majeur de la Chine dans le commerce mondial. Les échanges avec l'Asie se sont nettement ralentis au cours du premier trimestre. C'est un signal préoccupant qui peut traduire l'effet d'entraînement à la baisse de la Chine vis-à-vis des pays asiatiques dont elle est le principal partenaire commercial. Cet éventuel effet de contagion avait été constaté dans le profil des indicateurs PMI de mars. Cela veut dire que les pays d'Asie, si le ralentissement chinois se prolonge, devront réallouer des ressources vers d'autres régions et cela à court terme peut être pénalisant pour la croissance.

Economie américaine

Indice de confiance des ménages de l'U. du Michigan

Le graphe montre la tendance haussière de l'indice de confiance. Les fluctuations mensuelles ne présentent pas de persistance. Les deux composantes s'améliorent (situation courante anticipations) et il n'y a pas d'anticipations haussières sur l'inflation à un et cinq ans.

C'est positif pour la dynamique de la demande interne US



ANTICIPATIONS HEBDO

14 Avril 2014

Suivez moi sur Twitter: [@phil_waechter](https://twitter.com/phil_waechter)

Sur mon blog cette semaine

<http://philippewaechter.nam.natixis.com>

ANTICIPATIONS HEBDO

14 Avril 2014

Natixis Asset Management
Société anonyme au capital de 50 434 604,76 €
Agrément AMF n°GP 90 009 - RCS Paris n°329 450 738
21, quai d'Austerlitz - 75634 Paris cedex 13 - Tél. +33 1 78 40 80 00

Ce document est destiné à des clients professionnels au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans le consentement préalable et écrit de Natixis Asset Management.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Natixis Asset Management à partir de sources qu'elle estime fiables. Natixis Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis et notamment en ce qui concerne la description des processus de gestion qui ne constitue en aucun cas un engagement de la part de Natixis Asset Management. Natixis Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers.

Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de l'auteur référencé, sont à la date indiquée et sont susceptibles de changer. Il n'y aucune garantie que les développements futurs correspondront à ceux prévus dans le présent document.

Lorsque la réglementation locale l'exige, ce document est fourni uniquement sur demande écrite. Aux pays francophones de l'UE, le présent document est fourni aux Clients Professionnels par NGAM S.A. ou sa succursale sous-mentionnée. NGAM S.A. est une société de gestion luxembourgeoise qui est autorisée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, constituée conformément à la loi luxembourgeoise et immatriculée sous le numéro B 115843. Siège social de NGAM S.A. : 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. France : NGAM Distribution (n.509 471 173 RCS Paris). Siège social: 21 quai d'Austerlitz, 75013 Paris. En Suisse, le présent document est fourni aux Investisseurs Qualifiés (Qualified Investors) par NGAM, Switzerland Sàrl.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Global Asset Management, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Bien que Natixis Global Asset Management considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.