



POINT BOURSE DU 27 Janvier au 3 Fevrier 2012

I – LES MARCHES ACTIONS

1) LA ZONE US :

- Technologie & Telecoms:

Amazon.com Pour son 4ème trimestre, le géant de la distribution par Internet a annoncé un bénéfice net de 177 M\$ et 38 cents par titre, contre 416 M\$ et 91 cents par action un an avant, et 17 cents de consensus. Les revenus ont grimpé de 35% à 17,4 Mds\$, mais manquent le consensus (18,3 Mds\$). La marge opérationnelle s'est tassée à 1,5%, contre 3,7%. Sur le trimestre entamé, T1 fiscal, les revenus sont estimés entre 12 et 13,4 Mds\$, inférieurs ici encore au consensus de marché. Le bénéfice opérationnel du premier trimestre 2012 est attendu entre une perte de 200 M\$ et un bénéfice de 100 M\$. Le consensus était de 334 M\$ de profit non-GAAP. Amazon estime que les ventes de Kindle Fire et d'autres appareils Kindle ont collectivement progressé de 177% au dernier trimestre 2011, en comparaison de l'an dernier.

Apple Le courtier Piper Jaffray croit savoir, après une conversation avec un "fournisseur majeur de composants TV", qu'Apple préparerait l'introduction de son propre téléviseur. L'analyste de Piper, Gene Munster, estime que le hardware est la partie facile de l'appareil, déjà sous prototype, l'aspect le plus complexe étant l'offre de contenu. Piper juge qu'Apple considère avant tout la "réinvention" de marchés. Puisqu'il apparaît que le Groupe californien explore les possibilités hardware TV, le courtier en arrive à la conclusion que la firme à la pomme étudie bien une solution de TV "live".

AOL a publié les résultats de son quatrième trimestre fiscal marqués par une chute de 66% de ses bénéfices à 22,8 M\$ et 23 cents par titre, contre un profit de 66,2 M\$ et 0,61\$ par action un an avant. Hors exceptionnels, le bpa ressort à 42 cents. Les revenus reculent de 3,2% à 576,8 M\$. Le consensus anticipait un bénéfice ajusté de 32 cents par titre pour des revenus de 573 M\$.

Qualcomm, le géant américain des puces, vient de publier ses résultats du premier trimestre fiscal. Ses revenus sont en hausse de 40% à 4,68 Mds\$, contre 4,58 Mds\$ de consensus. Le résultat opérationnel ressort à 1,55 Md\$, en croissance de 24%. Le résultat net progresse de 20% à 1,40 Md\$. Le bpa trimestriel est ainsi à 0,81\$, en hausse de 14%. En non-GAAP, le bpa ressort à 0,97\$, contre 0,90\$ de consensus. Sur le T2, le Groupe vise des revenus entre 4,6 et 5 Mds\$, pour un bpa entre 0,91 et 0,97\$ (contre 0,89\$ de consensus).

Electronic Arts a affiché, pour son troisième trimestre fiscal 2012, une perte nette de 205 M\$ (0,62\$ par action), contre une perte de 322 M\$ (0,97\$ par action) un an avant. En base ajustée, le bpa ressort à 0,99\$ (contre 0,93\$ de consensus) et les revenus sont de 1,65 Md\$, contre 1,41 Md\$ un an plus tôt, et 1,62 Mds\$ de consensus. Sur le T4, le Groupe vise des revenus entre 925 et 975 M\$, contre 996 M\$ de consensus, et le bpa est attendu entre 0,10 et 0,20\$, contre 0,30\$ de consensus.

Take-Two annonce ses résultats du troisième trimestre fiscal. Ses revenus sont de 236,3 M\$, contre 334,3 M\$ un an avant. Le résultat des opérations poursuivies est de 14,2 M\$ (0,16\$ par action), contre 40,8 M\$ (0,45\$ par action) un an avant. En non-GAAP, le bpa ressort à 0,27\$, contre 0,52\$ sur la même période de l'exercice précédent. Sur le T4 2012, le Groupe vise un bpa entre -0,65 et -0,50\$.



Novellus a dévoilé ses résultats du quatrième trimestre. Ses bénéfices sont de 38,5 M\$ (0,56\$ par action), contre 81,5 M\$ (0,89\$ par action) un an avant. En base ajustée, le bpa ressort à 0,45\$, contre 1,03\$ par action sur la même période de l'exercice précédent, et 1,47\$ de consensus. Ses revenus sont en recul de 26% à 282,7 M\$, contre 277 M\$ de consensus.

- **Financières :**

Morgan Stanley Le dossier profite d'un article de Bloomberg qui explique que la banque Morgan Stanley aurait été choisie par le site social Facebook pour diriger son introduction en Bourse. Le groupe Internet aurait prévu de lever au moins 5 Milliards de Dollars à l'occasion de sa cotation, qui pourrait se dérouler en mai prochain.

Nasdaq OMX (stable), le marché technologique américain, a annoncé pour son dernier trimestre 2011 un bénéfice net part du Groupe de 82 M\$ et 45 cents par titre, contre 110 M\$ au 3ème trimestre et 137 M\$ un an plus tôt. Sur l'exercice, le bénéfice a totalisé 387 M\$ soit 2,15\$ par action. Sur une base ajustée, le bpa a été de 63 cents pour le dernier trimestre, contre 55 cents un an avant. Les ventes trimestrielles ont atteint 422 M\$, contre 438 M\$ au précédent trimestre et 400 M\$ un an avant. Le consensus était de 61 cents de bpa et 417 M\$ de revenus. Les ventes annuelles ont totalisé 1,69 Md\$, contre 1,52 Md\$ en 2010.

Aetna l'assureur-santé américain, a publié au titre de son 4ème trimestre un bénéfice augmenté de 73% à 373 M\$ soit 1,02\$ par titre, pour des revenus en légère progression à 8,6 Mds\$. Hors éléments, le bpa a été de 97 cents. Le consensus de place était de 96 cents et 8,4 Mds\$ de facturations.

McGraw-Hill le Groupe américain de services financiers et d'information, vient de dévoiler les résultats de son quatrième trimestre 2011. Sur la période, la firme enregistre un bénéfice net de 221 M\$, en repli de 37% ou un bpa ajusté des opérations continues en hausse de 17% à 0,63\$, contre 57 cents de consensus. Les revenus augmentent de 2% à 1,52 Md\$.

Citigroup D'après le Wall Street Journal hier dimanche, le président de la banque américaine **Citigroup**, Richard Parsons, envisagerait de quitter l'établissement pour poursuivre d'autres intérêts. Le WSJ cite des sources familières de la situation. Parsons, 63 ans, prendrait sa décision début mars. Citi conserverait séparées les fonctions de président du Conseil et de directeur général. Parsons est chairman de la banque depuis 2009 et administrateur depuis 16 ans. Il était précédemment PDG de **Time Warner**.

MetLife l'assureur américain, a conclu un accord portant sur le rachat à Aviva plc de ses activités d'assurance en République tchèque (Aviva Czech Life) et en Hongrie (Aviva Hungary Life), ainsi que de ses départements assurance vie et pension en Roumanie (Aviva Romania Life and Pensions). La transaction devrait être finalisée en 2012 et est sujette à des autorisations réglementaires. Les modalités financières de l'accord n'ont pas été dévoilées.

MasterCard a enregistré 495 M\$ de charges sur le dernier trimestre 2011, afin de couvrir des pertes potentielles relatives à un procès concernant les commissions des marchands sur cartes de crédit. Le Groupe n'a donc dégagé qu'un modeste bénéfice au 4ème trimestre, de 19 M\$ soit 15 cents par titre, pour 1,73 Md\$ de revenus. Hors éléments, le bpa aurait été de 4,03\$, contre 3,92\$ de consensus de place.

Aon, courtier en assurance de Chicago, fait part d'un bénéfice net de 277 Millions de dollars pour son quatrième trimestre soit un bpa de 82 cents contre un profit de 231 M\$ ou un bpa de 67 cents un an plus tôt. Le bpa des opérations continues progresse de 15% à 97 cents contre 96 cents de consensus. Les revenus ont totalisé 2,99 Mds\$, progressant de 3% en glissement annuel.

Genworth Financial a dévoilé ses résultats du quatrième trimestre. Ses bénéfices sont de 107 M\$ (0,22\$ par action), contre une perte de 161 M\$ (0,33\$ par action) un an avant. Ses revenus sont stables à 2,6 Mds\$. Les analystes anticipaient en moyenne un bpa trimestriel de 0,20\$ pour des revenus de 2,6 Mds\$.



- **Biens et Services à la consommation:**

Manpower a annoncé, pour son quatrième trimestre, un bénéfice de 63,6 M\$ (0,78\$ par action), contre une perte de 350,4 M\$ (4,29\$ par action) un an avant. Ses revenus sont de 5,5 Mds\$ (en ligne avec le consensus), contre 5,2 Mds\$ sur la même période de l'exercice précédent. Sur le T1, le Groupe vise un bpa entre 0,30 et 0,38\$, contre 0,36\$ de consensus.

General Motors annonce que ses ventes américaines de janvier sont en baisse de 6%. Le Groupe a ainsi vendu 167.962 véhicules sur la période.

Ford Motor vient d'annoncer que ses ventes américaines de janvier 2012 sont en hausse de 7% par rapport à janvier 2011. Le Groupe a ainsi vendu sur le mois dernier 136.710 véhicules aux Etats-Unis. Les ventes de "Focus" ont grimpé de 60% à 14.400 véhicules (meilleure mois de janvier pour Focus depuis 2003).

Estee Lauder a annoncé pour son second trimestre fiscal 2012 un bénéfice par action en croissance de 15% à 1,01\$, avec 10% de progression des revenus hors activités en restructurations. Les comptes dépassent le haut de fourchette de la guidance antérieure du Groupe. Les revenus totalisent 2,74 Mds\$, contre 2,49 Mds\$ un an avant. Le consensus était de 1,01\$ de bpa pour 2,75 Mds\$ de ventes. Le bénéfice net a été de 397 M\$, en hausse de 15% en glissement annuel, pour un bpa voisin de 1\$ en croissance de 17%. Estée anticipe de forts résultats en 2012, prévoyant une surperformance en comparaison de l'industrie globale de la beauté. Le Groupe admet toutefois un ralentissement léger à ce stade, dans certains pays européens, mais aussi en Australie ou au Japon, avec les récentes incertitudes économiques et la volatilité des marchés financiers. Estée table enfin sur un ralentissement du rythme de croissance chinois.

Tyson Foods a annoncé pour son 1er trimestre fiscal 2012 un bénéfice par action de 42 cents, contre 78 cents un an avant. Les revenus ont totalisé 8,3 Mds\$, en augmentation de 9%. La marge opérationnelle a été de 3,3%. Le consensus était de 33 cents de bpa pour 8,3 Mds\$ de ventes. Le bénéfice opérationnel a chuté à 278 M\$, contre 498 M\$. Le bénéfice net est pratiquement divisé par deux à 156 M\$.

Clorox a publié pour son second trimestre fiscal un bénéfice net de 105 M\$ soit 79 cents par titre, contre 21 M\$ un an plus tôt ou 15 cents par action. Les ventes sont en augmentation de près de 4% en glissement annuel à 1,22 Md\$. Les réductions de coûts et les hausses de prix ont donc soutenu amplement la rentabilité. Le consensus était de seulement 68 cents de bpa pour 1,2 Md\$ de recettes.

The Hershey Co (stable), "chocolatier" de Pennsylvanie, annonce ses résultats du quatrième trimestre. Ses ventes sont de 1,56 Md\$, contre 1,48 Md\$ sur la même période de l'exercice précédent, et 1,56 Md\$ de consensus. Son résultat net s'affiche à 142,1 M\$ (0,62\$ par action), contre 135,5 M\$ (0,59\$ par action) un an avant. Le bpa ajusté est de 0,70\$, en ligne avec le consensus.

Whirlpool a annoncé pour le 4ème trimestre fiscal un bénéfice par action de 2,62\$, contre 2,19\$ un an plus tôt. Le bpa annuel a représenté 4,99\$, conforme à celui de l'an dernier. Le bénéfice net trimestriel a été de 205 M\$, contre 171 M\$ un an auparavant. Les ventes trimestrielles ont été de 4,9 Mds\$, contre 5 Mds\$ l'an dernier, à la même période. Les revenus annuels ont atteint 18,7 Mds\$, en hausse de 2%. Le consensus était de 1,96\$ de bpa pour 4,98 Mds\$ de ventes trimestrielles

Mattel a annoncé pour son 4ème trimestre 2011 un bénéfice net de 371 M\$ soit 1,07\$ par titre, contre 325 M\$ un an avant. Sur l'exercice, le résultat net a atteint 768 M\$, contre 685 M\$ en 2010. Le consensus était de 1,01\$ de bpa trimestriel et 2,23 Mds\$ de ventes. Les revenus T4 ont totalisé 2,15 Mds\$, en augmentation légère de 1% en glissement annuel. Les ventes annuelles se sont appréciées de 7% à 6,3 Mds\$.



Wynn Resorts, l'opérateur américain de casinos basé à Las Vegas, a annoncé un bénéfice net trimestriel de 191 M\$ soit 1,52\$ par titre, contre 114 M\$ un an avant. Les revenus ont grimpé de 9% à 1,34 Md\$. Hors éléments, le bpa net est ressorti à 1,55\$, contre 1,28\$ de consensus chez les analystes. Cependant, les revenus sont inférieurs à un consensus de 1,36 Md\$. Sur l'exercice 2011, le Groupe a dégagé 613 M\$ de profit net pour 5,3 Mds\$ de recettes, contre seulement 160 M\$ de bénéfice et 4,2 Mds\$ de ventes un an avant.

Fluor a annoncé hier soir l'élection de son CEO, David Seaton, 50 ans, en tant que président de son Conseil d'administration. Seaton était directeur général et administrateur du Groupe américain d'ingénierie et construction depuis l'an dernier. Alan L. Boeckmann, président non-exécutif du Board l'an dernier et PDG pendant neuf ans, prend sa retraite. Les changements prennent effet immédiatement. En outre, le dividende trimestriel sera renforcé de 28% à 16 cents par titre, payable le 3 avril aux actionnaires au 5 mars.

Big Lots (vient de revoir à la hausse ses anticipations du quatrième trimestre, en se basant sur des ventes US plus solides que prévu et des résultats moins mauvais que prévu au Canada. Sur le T4, le Groupe vise désormais un bpa entre 1,71 et 1,74\$, contre une précédente fourchette de 1,59/1,66\$. Sur la période, les ventes sont en hausse de 7,7% à 1,62 Md\$. Les ventes à magasins comparables sont en croissance de 3,4%.

Macy's annonce que ses ventes de janvier sont en hausse de 2% à 1,336 Md\$, contre 1,310 Md\$ sur janvier 2011. Les ventes mensuelles à magasins comparables sont en croissance de 2,4%. Le Groupe rehausse par ailleurs ses anticipations et vise désormais un bpa T4 entre 1,63 et 1,65\$ (contre une précédente fourchette de 1,55/1,60\$).

Target annonce que ses ventes de janvier à magasins comparables sont en croissance de 4,3%. Les ventes totales sur la période grimpent de 5,1% à 4,6 Mds\$.

Kellogg annonce ses résultats du quatrième trimestre. Ses ventes sont de 3 Mds\$, en croissance de 5,4%. Le résultat net ressort à 232 M\$ (0,64\$ par action), contre 185 M\$ (0,51\$ par action). Les analystes anticipaient en moyenne un bpa trimestriel de 0,63\$ pour des ventes de 2,99 Mds\$.

Sara Lee annonce ses résultats du second trimestre fiscal 2012. Ses bénéfices sont de 469 M\$ (0,79\$ par action), contre 833 M\$ (1,30\$ par action) un an avant. Le bpa ajusté ressort à 0,27\$, contre 0,25\$ de consensus. Ses revenus grimpent de 2,08 Mds\$, contre 2,11 Mds\$ de consensus. Sur l'exercice 2012, le Groupe vise un bpa entre 0,89 et 0,95\$, pour des ventes entre 7,9 et 8,15 Mds\$.

Starwood Hotels a annoncé pour son 4ème trimestre fiscal un bénéfice net de 167 M\$ et 85 cents par titre, contre 339 M\$ un an plus tôt. Hors éléments, le bpa ajusté a représenté 71 cents, contre 57 cents de consensus de place. Les revenus ont également dépassé les attentes, en croissance de 14% à 1,53 Md\$. La rentabilité a été obérée par les dépréciations et d'autres éléments non récurrents. Le bpa du 1er trimestre est attendu entre 49 et 53 cents, pour un bpa annuel de 2,22 à 2,33\$.

UPS a affiché au 4ème trimestre un résultat en repli à 725 M\$ soit 74 cents par titre, contre 1,3 Md\$ et 1,02\$ par action un an auparavant. Hors éléments (charges pour pensions et retraites), le bénéfice par action aurait toutefois augmenté de 21% à 1,28\$, légèrement supérieur au consensus. Les revenus ont progressé de 6% à 14,2 Mds\$.

Wendy's la chaîne américaine de restauration rapide, a annoncé un bénéfice ajusté en recul de 30% au 4ème trimestre, pour une croissance des revenus pourtant proche de 6%. Le bénéfice des opérations poursuivies a été de 4 M\$, contre 6 M\$ un an plus tôt. Le bpa a été de 4 cents, en ligne avec les prévisions de brokers. Le bpa ajusté a représenté 1 cent et les ventes ont été de 615 M\$.



- **Industries:**

Tyco International Groupe industriel suisse coté à Wall Street, vient de dévoiler ses résultats du premier trimestre fiscal. Le bénéfice ressort à 333 M\$ (0,71\$ par action), contre 659 M\$ (1,34\$ par action) un an avant. Le bpa ajusté ressort à 0,84\$, contre 0,75\$ un an plus tôt et 0,79\$ de consensus. Ses revenus recule de 4% à 4,2 Mds\$.

Illinois Tool a annoncé ses résultats du quatrième trimestre. Ses revenus sont de 4,32 Mds\$, contre 3,91 Mds\$ un an avant. Son résultat net ressort à 442 M\$ (0,91\$ par action), contre 335 M\$ (0,67\$ par action) sur la même période de l'exercice précédent. Le bpa ajusté est de 0,90\$. Les analystes anticipaient en moyenne un bpa de 0,88\$ pour des revenus de 4,37 Mds\$. Sur 2012, le Groupe vise un bpa entre 4,02 et 4,26\$, et entre 0,89 et 0,97\$ au T1 fiscal.

Weyerhaeuser a annoncé pour son 4ème trimestre fiscal un bénéfice net de 65 M\$ soit 12 cents de bpa dilué, pour des ventes de 1,6 Md\$. L'an dernier, sur la même période, le bénéfice était de 171 M\$ pour 1,5 Md\$ de chiffre d'affaires. Le consensus était de 6 cents de bpa pour 1,59 Md\$ de revenus. Sur l'exercice, le résultat net a totalisé 331 M\$, 61 cents par titre, pour 6,2 Mds\$ de facturations, contre 1,3 Md\$ de profit et 6 Mds\$ de ventes un an plus tôt.

- **Pétrole:**

U.S.Steel a annoncé pour son troisième trimestre une perte nette de 226 Millions de dollars ou un bpa dilué de -1,57\$ contre un déficit de 249 M\$ ou 1,74\$ par titre un an plus tôt. Le bpa ajusté ressort à -1,14\$. La firme sidérurgique de Pittsburgh précise que ses ventes ont atteint 4,82 Mds\$ contre 4,3 Mds\$ au quatrième trimestre 2010. Le consensus anticipait une perte de 86 cents par action.

Exxon Mobil a annoncé ce mardi, pour son 4ème trimestre fiscal, une augmentation de 2% de son bénéfice net à 9,4 Mds\$ soit 1,97\$ par titre, contre 9,25 Mds\$ et 1,85\$ un an avant. Le géant pétrolier américain, dernièrement dépassé par Apple au rang de première capitalisation boursière mondiale, a réalisé sur l'ensemble de l'exercice 2011 un profit net de 41,1 Mds\$, en augmentation de 35% avec les cours du brut. Les dépenses de capitaux du dernier trimestre 2011 ont été stables vers les 10 Mds\$. La production en équivalent pétrole a régressé de 9%. Le consensus était de 1,97\$ de bpa trimestriel, en ligne avec la réalisation du Groupe. Les revenus trimestriels ont atteint 121,6 Mds\$, contre 105,2 Mds\$ un an auparavant et 119,7 Mds\$ de consensus, le colosse pétrolier américain, a conclu la cession de la majeure partie de ses 50% du capital de TonenGeneral Sekiyu KK à son partenaire japonais, pour 3,9 Mds\$. TonenGeneral importe et commercialise pour l'heure le pétrole d'Exxon Mobil au Japon. TonenGeneral Sekiyu va racheter 99% d'Exxon Mobil Yugen Kaisha, qui raffine et commercialise carburants et lubrifiants. Exxon descendra à 22% du capital de TonenGeneral.

Valero le Groupe pétrolier américain, affiche, pour son quatrième trimestre, un bénéfice de 45 M\$ (0,08\$ par action), contre une perte de 438 M\$ (0,77\$ par action) un an avant. Ses revenus sont en hausse de 56% à 34,7 Mds\$, contre 32,3 Mds\$ de consensus.

Sunoco a annoncé hier soir que son CEO Lynn L. Elsenhans allait quitter le Groupe en mars, remplacé par le directeur financier Brian P. MacDonald. Le Groupe a par ailleurs affiché une perte de 660 M\$ au dernier trimestre 2011, ainsi qu'un déficit de 48 M\$ hors éléments. La firme de Philadelphie, qui sort des activités de raffinage, explique que son CEO sortant conservera la tête du Conseil d'administration jusqu'à l'assemblée des actionnaires en mai. Le directeur financier deviendra alors PDG.

- **Santé:**

Cigna le Groupe de santé américain, a annoncé pour son 4ème trimestre un bénéfice de 290 M\$ soit 1,04\$ par action, contre 461 M\$ un an plus tôt. Les revenus ont totalisé 5,46 Mds\$, contre 5,43 Mds\$ l'an passé, à la même époque.



Le consensus était de 1,19\$ de bpa. Le bénéfice annuel a atteint 1,32 Md\$, contre 1,43 Md\$ de consensus. Sur l'exercice 2012 cette fois, le bénéfice par action ajusté est attendu entre 5 et 5,4\$.

Merck le géant pharmaceutique américain, vient de dévoiler les résultats de son quatrième trimestre fiscal marqués par un bénéfice de 1,51 Md\$ et 49 cents par titre, contre une perte de 531 M\$ et 17 cents par titre un an avant. Hors éléments, le bpa a représenté 97 cents contre 95 de consensus. Les revenus se sont appréciés de 2% à 12,29 Mds\$, également supérieurs au consensus (12,53 Mds\$ environ). Le groupe anticipe pour l'exercice 2012 un bpa ajusté compris entre 3,75 et 3,85\$.

Dow Chemical le Groupe chimique américain, a essuyé des pertes de 20 M\$ soit 2 cents par titre sur le 4ème trimestre, avec une charge non récurrente sur les opérations brésiliennes. Le bénéfice dégagé sur la même période, un an plus tôt, était de 426 M\$. Hors éléments, le bénéfice ajusté par action a représenté 47 cents, pour des revenus en augmentation de 2% à 14,1 Mds\$. Le bénéfice ajusté par action était attendu à 31 cents, pour 14,2 Mds\$ de ventes. Le Groupe évoque la détérioration de l'économie et la faiblesse considérable en Europe de l'Ouest. Le Groupe n'attend pas d'amélioration significative des conditions de marché sur le premier trimestre.

Gilead Sciences a publié ses résultats du quatrième trimestre. Ses bénéfices sont de 665,1 M\$ (0,87\$ par action), contre 629,4 M\$ (0,76\$ par action) un an avant. En base ajustée, le bpa ressort à 0,97\$, contre 1,05\$ de consensus. Ses revenus sont en croissance de 10% à 2,2 Mds\$, contre 2,18 Mds\$ de consensus.

Cardinal Health a annoncé pour son second trimestre des revenus en croissance de 7% à 27,1 Mds\$, ainsi qu'un bénéfice opérationnel de 449 M\$ en progression de 31%. Le bénéfice opérationnel ajusté a grimpé de 21% à 475 M\$. Le bpa dilué des opérations poursuivies a été de 76 cents, en progrès de 25%. Le bpa ajusté a augmenté de 11% à 81 cents. Le consensus était de 76 cents de bpa pour 26,9 Mds\$ de facturations. Le Groupe dope sa guidance de bpa ajusté annuel entre 3,1 et 3,2\$, contre 3,04 à 3,19\$ précédemment

Thermo Fisher équipementier médical et de recherche du Massachusetts, a annoncé ses résultats du quatrième trimestre. Ses bénéfices sont de 288,9 M\$ (0,77\$ par action), contre 297,5 M\$ (0,75\$ par action) un an avant. Ses revenus sont de 3,13 Mds\$, contre 2,71 Mds\$ sur la même période de l'exercice précédent. Le bpa T4 ajusté est de 1,18\$. Les analystes anticipaient en moyenne un bpa trimestriel de 1,16\$. Sur 2012, le Groupe vise des revenus entre 12,15 à 12,35 Mds\$, et un bpa entre 4,67 et 4,82\$.

Eli Lilly, le Groupe pharmaceutique d'Indianapolis, a annoncé pour son 4ème trimestre 2011 une chute de 27% de son bénéfice à 858 M\$ soit 77 cents par titre, pour des ventes en déclin de 2% à 6,05 Mds\$. Le bénéfice ajusté par action a été de 87 cents, contre 81 cents de consensus. Le consensus de ventes était de 5,9 Mds\$ environ. Le Groupe a perdu la protection de son brevet américain sur le blockbuster Zyprexa en octobre. Les ventes du traitement au dernier trimestre 2011 ont dévissé de 44% à 750 M\$.

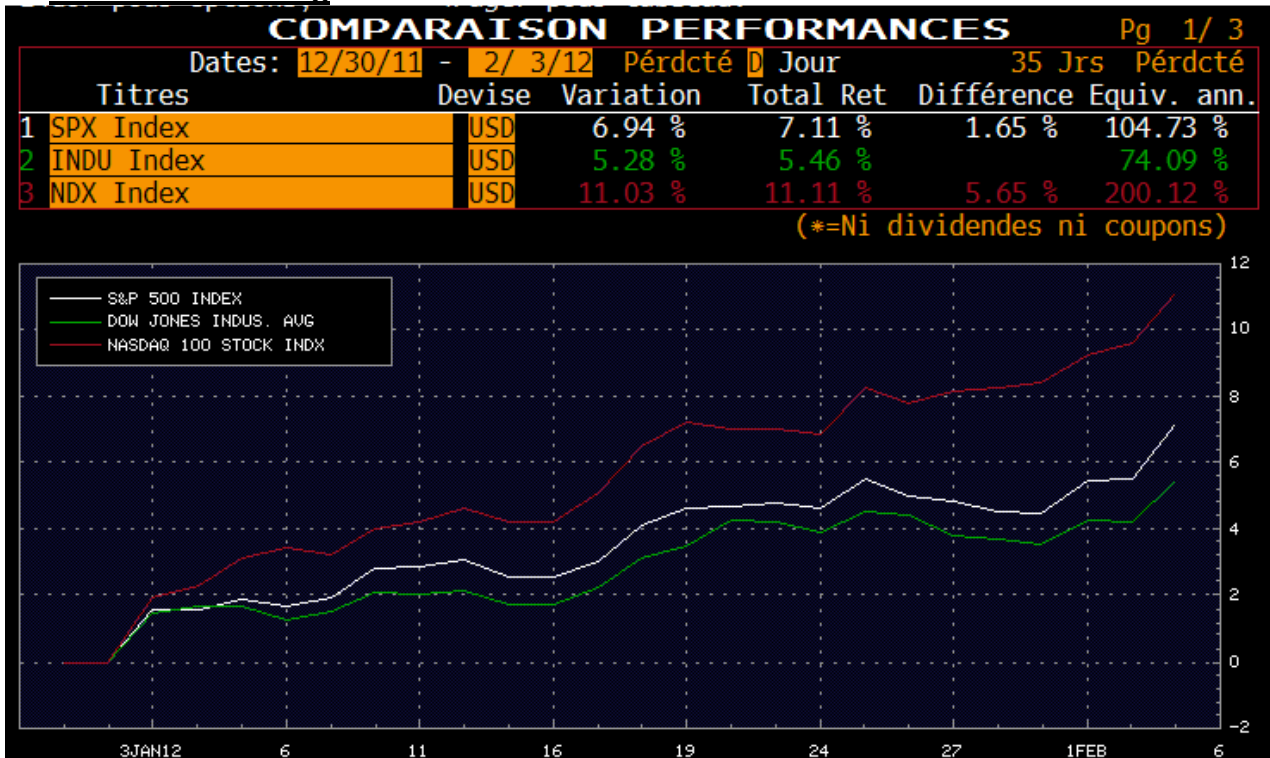
Pfizer vient de dévoiler ses résultats du quatrième trimestre 2011. Sur la période, le groupe enregistre un bénéfice net de 1,43 Milliards de dollars ou un bpa dilué de 19 cents contre un profit de 2,89 Mds\$ ou un bpa de 36 cents un an plus tôt. Le bpa ajusté ressort à 50 cents contre 47 cents un an plus tôt et 47 cents de consensus. Le chiffre d'affaires recule de 4% à 16,7 Mds\$. Par ailleurs, la firme revoit à la baisse ses objectifs 2012 et vise désormais un bpa compris entre 2,2 et 2,3\$.

- **PERFORMANCES DES INDICES US DU 27/01/2012 au 03/02/2012**

Nasdaq	Dow Jones	S&P 500
+3.16%	+1.59%	+2.17%



• **ANALYSES GRAPHIQUES DES INDICES US DU 31/12/2011 au 03/02/2012**
 Source : Bloomberg



• **ANALYSES DES CONTRIBUTEURS DU SP500 SUR LA SEMAINE**

Source : Bloomberg





2) LA ZONE EURO:

- **Technologiques / Telecoms:**

ALTRAN : Résultats en ligne avec les attentes. CA T4 371 M€ +6%. CA 2011 1419,5 M€ vs CMCISe 1409,7 M€ vs csus 1420 M€. Croissance organique T4 +7,2% vs T3 +7%. Le groupe s'est dit raisonnablement confiant pour 2012

INFINEON : CA Q1 à 964M€ vs csus 1.038MM€. Marge opérationnelle à 14.9%vs csus à 13.5%. RN à 96M€ vs csus à 125M€. Infineon voit ses ventes du Q2 flat et même légèrement à la baisse.

ILIAD : L'Autorité de Régulation des Communications Electroniques et des Postes (ARCEP) a tenté d'apaiser la controverse concernant les problèmes présumés rencontrés par Free Mobile avec son nouveau réseau, en précisant que le lancement d'un nouveau réseau de téléphonie mobile "représente une opération complexe qui peut nécessiter des réglages et des mises au point", qui sont "légitimes dès lors que les engagements de couverture de l'opérateur sont respectés et dans la mesure où le service aux consommateurs n'est pas altéré.

SAP: selon l'Euro am Sonntag, SAP va augmenter en moyenne les salaires de ses 16300 employés en Allemagne de 4%.

FRANCE TELECOM : Orange Austria a été vendu à Hutchinson Whampoa pour 1.3MM€. Hutchinson détiendra environ 20% de parts de marché, face aux poids lourds A1 (Telekom Austria, 41% du marché) et T-Mobile Austria (Deutsche Telekom, 31% du marché).

INGENICO : a été choisi par Kiabi pour l'externalisation de son service de paiement en Espagne. Ingenico a déployé son service en quatre mois dans tous les magasins. L'accord, dont le montant n'a pas été communiqué, a été signé pour 3 ans

- **Industries :**

TELECTROLUX: Résultats T4 inférieurs. RN T4 221M€ vs Csus 581M€. Perspectives : la société indique qu'il n'y a pas de reprise de la demande au S1 2012, et envisage des réductions de coûts supplémentaires

OUTOKUMPU : CA Q4 à 1.13MM€ vs csus à 1.08MM€. perte de 134M€ vs csus à 63.4M€. Le groupe ne versera pas de dividende le marché attendait un dividende de 0.20€/action. **Perspectives :** Le groupe prévoit sur le Q1 un résultat en ligne et même légèrement supérieur.

THYSSENKRUPP: Selon le Handelsblatt, Thyssenkrupp va reprendre les discussions en début de semaine en vu de la fusion de son activité d'acier inoxydable avec Outokumpu

ABB: rachète Thomas & Betts, l'un des principaux concurrents de Legrand aux Etats-Unis, pour 3.9MM\$ (72\$ par action) en cash, afin de développer son réseau de distribution en Amérique du Nord et de récupérer de l'équipement basse tension. Acquisition relative dès la 1^{ère} année selon ABB

HOCHTIEF: Warning. prévient que les résultats 2011 seront affectés par Leighton. Prévisions actualisées de Hochtief : perte nette 2011 160M€ vs 100M€ prévision précédente. Objectifs 2012 confirmés

PHILIPS: CA T4 6.7MM€ vs Csus 6.65MM€; Ebita 506M€ ; Perte nette T4 162M vs Csus 25.8M€ ; Dividende 75c / action. Perspectives : 1/ Prudence sur 2012, notamment en Europe ; 2/ Les résultats 2012 seront impactés par des charges de restructuration ; 3/ Amélioration de la MOP au S2 2012.

RYANAIR : Q3 net 15M€ vs CMCISe 6M€ et Csus 16M€. Perspectives 2012 relevées. Momentum positif mais upside limité suite à la hausse récente du titre.



LAFARGE : a annoncé jeudi la suppression de 460 emplois, dont 90 en France, pour faire face à la crise et adapter ses structures à sa réorganisation annoncée en novembre dernier. Les réductions de postes dans l'Hexagone devraient toucher uniquement des postes administratifs et non pas de production. Elles devraient se faire sur la base d'un "plan de départs volontaires" et "sans aucun licenciement contraint", selon le groupe.

VICAT: CA FY 2.27MM€ vs 2.24MM€ estimé. Le groupe prévoit une marge d'EBITDA 2011 faible vs 2010

VINCI: a annoncé jeudi que sa filiale Eurovia avait remporté cinq contrats dans les services routiers au Royaume-Uni, d'une valeur cumulée de plus de 1,7MM€. Le groupe rappelle qu'Eurovia est un des principaux acteurs mondiaux de la construction, de l'entretien et de la maintenance d'infrastructures de transport routier et ferroviaire. La filiale est présente dans 18 pays, emploie 40.000 salariés et a réalisé un chiffre d'affaires de 7,9MM€ en 2010. Elle s'est fortement développée depuis une vingtaine d'années au Royaume-Uni, où les contrats pluriannuels de services représentent 70% de son activité

DASSAULT AVIATION : serait sur le point de décrocher un nouveau contrat pour son avion de combat Rafale, rapporte La Tribune. Selon le site Internet, les Emirats arabes unis pourraient commander 60 Rafale et Nicolas Sarkozy, devrait se rendre dans le pays entre la mi-février et le début avril.

- **Financières** :

BBVA: Résultats 2011 inférieurs. RN 2011 3MM€ vs Csus 3.05MM€.

DEUTSCHE BANK : Résultats T4 inférieurs. RN T4 6.9MM€ vs Csus 7.32MM€. Charges exceptionnelles 542M€. Dividende 0.75€.

DEUTSCHE BÖRSE: Selon l'Euro am Sonntag, Deutsche Börse tentera de se renforcer en Asie via des joint-ventures si la fusion avec Nyse Euronext ne se fait pas

LONDON STOCK EXCHANGE: Selon le Sunday Times, le LES envisage de faire une offre sur le London Metal Exchange

UBS : Assured Guaranty Municipal va poursuivre le groupe suisse pour rupture de contrat. Selon l'accusation UBS n'aurait pas rempli ses obligations d'information en surévaluant des titres de créances immobilières vendus par le groupe en 2008.

- **Biens et services de consommation** :

BONDUELLE : T2 2012 en ligne. Au T2, la croissance interne ressort a +1,6% (+1,8% attendu). Le CA s'élève, in fine, à 461,8M€ vs 464,8M€, -0,6%. Sur le semestre, le CA atteint 879,7M€, -0,6% et +2,1% en croissance interne. La guidance annuelle d'un ROC comprise entre 95M€ et 100M€ est maintenue (100M€ notre estimation). Conclusion : le redressement des résultats se confirme même si l'environnement économique est plus tendu en termes de consommation. Les croissances externes, si elles se concrétisent, constituent d'excellentes opportunités qui devraient consolider la qualité des résultats issus des pays de l'Est de l'Europe. L'objectif d'une marge opérationnelle à 7% (4,6% en 2011) d'ici à 3 ou 4 ans nous semble, in fine, à la portée du groupe

CARREFOUR : Lars Olofsson va quitter la direction de Carrefour remplacé par Georges Plassat, le patron de Vivarte, à l'issue de l'assemblée générale 2012 prévue en juin

ACCOR / UNIBAIL : Intéressés par la Société du Louvre, selon 'Les Echos' du jour. Starwood Capital, qui souhaite se séparer de cette entité qui détient 8 hôtels, aurait deux offres intéressantes, mais préférerait celle d'un (inévitable ?) consortium du Moyen-Orient. Accor et Unibail présentaient l'avantage de reprendre tous les actifs, mais c'est bien l'autre offre, bien que partielle, qui "tiendrait la corde", selon le quotidien, qui précise que les négociations exclusives n'ont cependant pas encore démarré. La Société du



Louvre serait valorisée 700 à 800 M€ et possède directement quatre hôtels (Hôtel du Louvre et Concorde Lafayette de Paris, Martinez à Cannes et Palais de la Méditerranée à Nice), auxquels s'ajoutent trois "Concorde" à Paris, Marseille et Berlin et l'Hôtel de la Paix de Genève

VOLKSWAGEN: Selon le journal turc Hurriyet, le constructeur envisage de produire 250000 automobiles réparties sur plusieurs modèles en Turquie et émettra un rapport préliminaire à ce sujet en Mars

BILFINGER : Le PDG du groupe Roland Koch a annoncé que la société allait poursuivre sa stratégie de croissance externe. Bilfinger continuera à distribuer environ la moitié de ses bénéfices à ses actionnaires et le solde permettant principalement de financer de futures acquisitions.

CHRISTIAN DIOR : CA 2011 à 24.6MM€ +17%. CA T4 à 7.643MM€. La croissance organique s'établit à 12%. ROC à 5.323MM€ +23%. RNPG à 1.279MM€ +1%.

TUI : TUI France va supprimer 484 emplois dans le cadre d'un plan de réorganisation, dépassant ainsi les chiffres annoncés précédemment faisant état de 480 suppressions de postes

LVMH : CA 2011 à 23.7MM€ vs CMCICSe à 23.359MM€. ROC à 5.263M€ vs CMCICSe 5.102M€ +22%. RNPG à 3.065M€ vs CMCICSe 3.051M€. +1%. **Perspectives :** Malgré l'environnement économique incertain en Europe, LVMH estime disposer des meilleurs atouts pour poursuivre en 2012 une croissance dynamique dans l'ensemble de ses métiers

VOLVO: Revenu au dessus des attentes et opérationnel en dessous : CA T4 86.5 vs 81MMsk estimé. Opérationnel T4 6.96 vs 7.45MMsk estimé. Le groupe réitère ses perspectives pour 2012 en Europe

- **Santé/ Chimie:**

ASTRAZENECA: Résultats 2011 inférieurs. RN T4 1.49MM\$ vs Csus 1.65MM\$. Perspectives : 1/ 2012 sera impacté par les génériques et les politiques gouvernementales ; 2/ Plan de réduction de coûts, 7300 suppressions d'emplois ; 3/ Astrazeneca et son partenaire sont en discussions avec la FDA sur le Dapagliflozin

ROCHE : Légèrement inférieure aux attentes. CA annuel 42.53MM CHF -10% csus 42.38MM CHF. RN 9.54MM CHF et dividende 6.80 CHF. **Perspectives :** 1/ vise une croissance des ventes dans la partie basse à moyenne de la plage à un chiffre pour le groupe et « Pharma », 2/ anticipe une croissance supérieure à celle du marché pour « Diagnostics », 3/ s'attend à un bénéfice par titre rapporté aux activités de base dans la partie haute de la plage à un chiffre 4/ prévoit de maintenir une politique de dividende attrayante.

GLAXOSMITHKLINE: Selon le journal Hurriyet, le président de l'activité pays émergents du groupe envisage une acquisition en Turquie alors que l'activité du groupe devient rentable dans le pays

- **Pétrole & Utilities:**

ENEL: confirme la vente de sa participation de 5.1% dans Terna pour 281M€. Fourchette de prix : 2.67€-2.74€.

GLENCORE/XSTRATA: les 2 sociétés pourraient annoncer un accord dès cette semaine en vue d'un rapprochement.

A2A: indique que Delmi a approuvé la transaction conclue avec EDF sur Transalpina le 26 Décembre.

TOTAL : Selon le Sunday Times, Total est proche d'un accord en vue de sécuriser les droits d'exploration de plusieurs blocs de pétrole et de gaz au Kurdistan, dans le Nord de l'Iraq



ENEL : Devrait émettre 1,5 MM€ d'obligations à 6 ans en Italie. Le montant pourrait même être porté à 3 MM€, les souscripteurs pourront choisir entre des obligations à taux fixe ou à taux variable. Cette émission permettra de refinancer une partie de la dette du groupe.

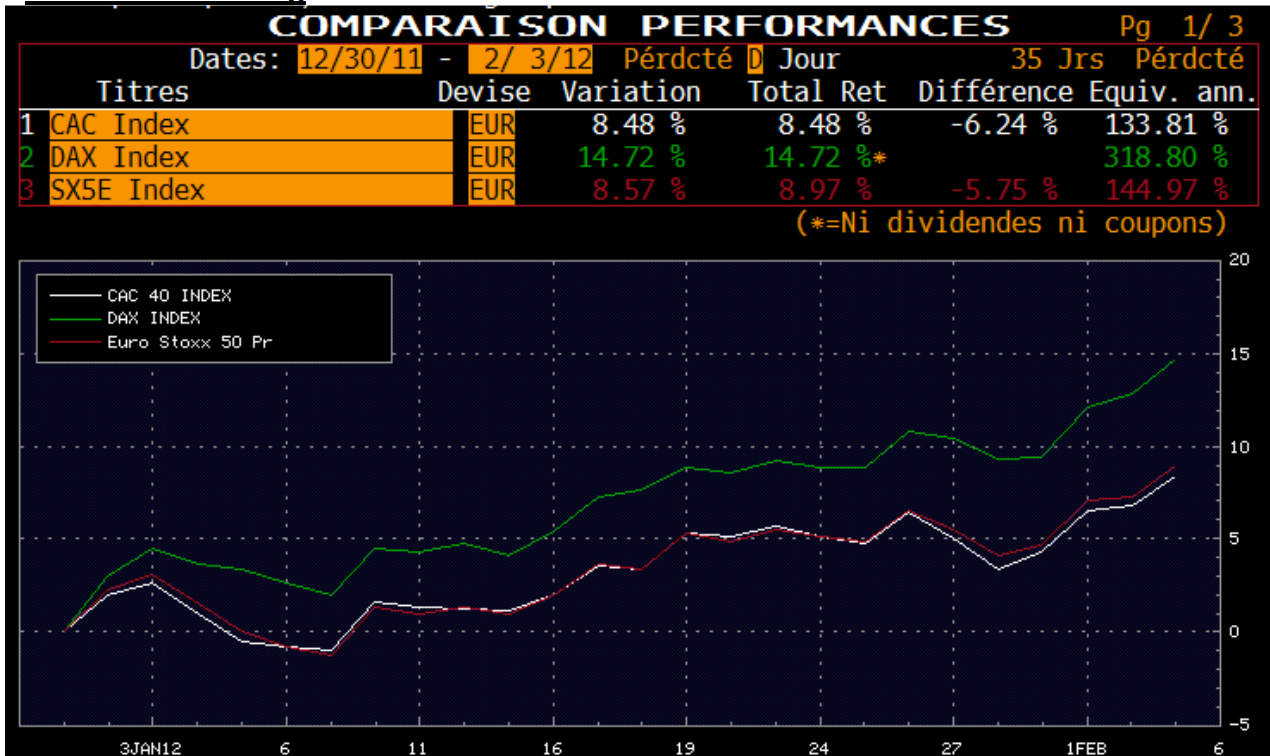
MAUREL ET PROM : a démarré le forage du puits onshore Ziwani-1, localisé sur le permis Mnazi Bay en Tanzanie. L'objectif est d'augmenter les réserves de ce permis pour signer un contrat de vente de gaz

- **PERFORMANCES DES INDICES EUROPEENS DU 27/01/2012 au 03/02/2012**

CAC 40	DAX	Eurostoxx 50
+3.29%	+3.91%	+3.22%

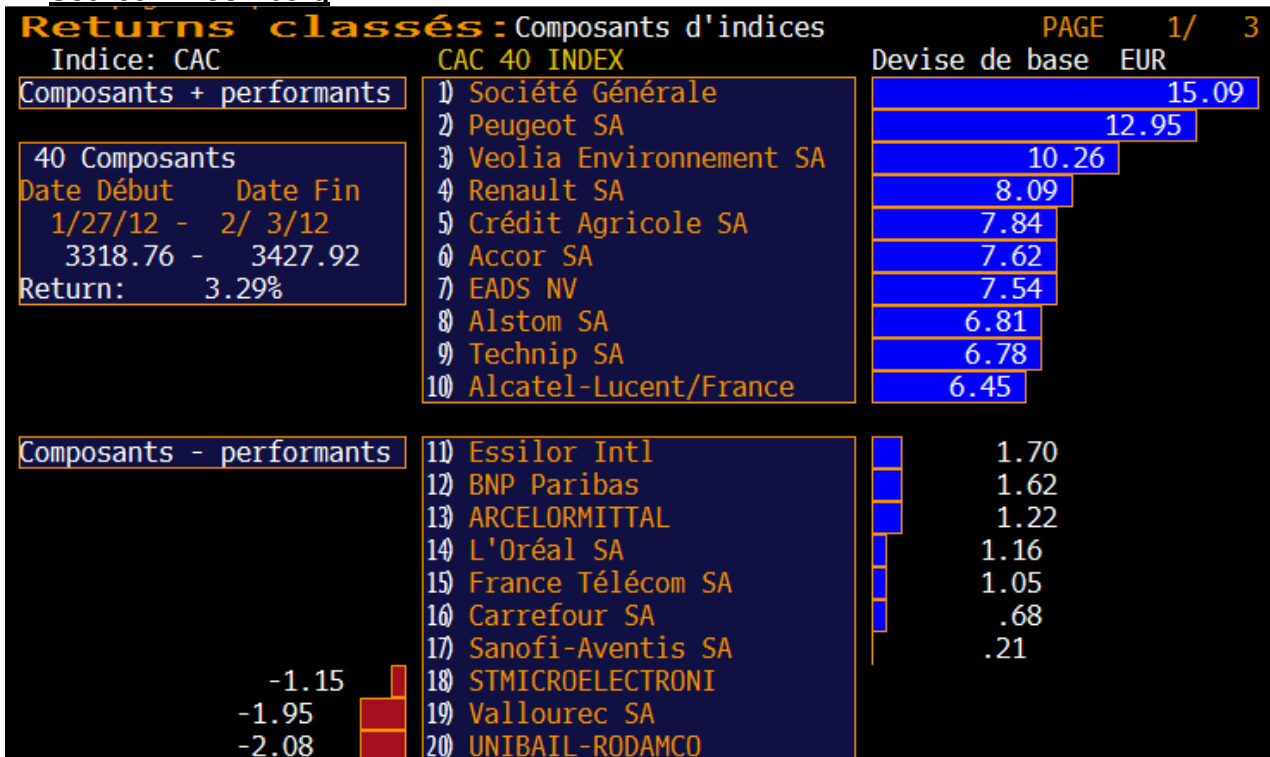


• **ANALYSES GRAPHIQUES DES INDICES EUROPEENS DU 31/12/2011 au 03/02/2012**
 Source : Bloomberg



• **ANALYSES DES CONTRIBUTEURS DU CAC SUR LA SEMAINE**

Source : Bloomberg





II – LES DEVISES

Source : Bloomberg

	Le 27/01/2012	Le 03/02/2012	Variation
L'EURO € /DOLLAR \$	1.322	1.3158	-0.47%

- **Zone euro : Réussite des adjudications allemandes et portugaises**

Lisbonne a levé 1,5 milliard d'euros de dette à 3 et 6 mois -la totalité du montant prévu-, à des taux d'intérêt en baisse par rapport à la précédente émission. Mais les investisseurs sont toujours réticents à s'engager sur une hausse de l'euro à long terme sans bonne raison", a nuancé M. Ruskin. En effet, l'interminable feuilleton de la restructuration de la dette grecque et les doutes sur la capacité de financement de pays européens comme le Portugal persistent, limitant le rebond de l'euro. Un accord sur les modalités de la réduction de la dette grecque détenue par les créanciers privés, qui devront au final accepter des pertes réelles "de plus de 70%" selon le ministre grec des Finances Evángelos Vénizélos, sera soumis au vote du parlement "d'ici le 13 février".

En Allemagne, l'activité manufacturière a renoué avec la croissance en janvier, pour la première fois en quatre mois, selon les données Markit L'Allemagne a pu placer 4,093 milliards d'euros de papier obligataire à 10 ans, coupon de 2,0%, moyennant un rendement en baisse à 1,82% contre 1,93% lors de la précédente opération de ce type, a annoncé mercredi la Bundesbank

- **Zone US : Hausse des indicateurs ISM et des créations d'emplois**

Aux Etats-Unis, l'activité de l'industrie manufacturière s'est également accélérée en janvier, selon l'indice des directeurs d'achats du secteur publié mercredi par l'association professionnelle ISM, qui s'est établi à 54,1% contre 53,1% en décembre (chiffre révisé)

Le Département américain au Travail a publié ce vendredi son dernier rapport mensuel de l'emploi aux États-Unis pour janvier 2012. Les créations de postes ont nettement dépassé les attentes les plus optimistes des économistes, à 243.000 sur la période, pour un taux de chômage en recul à 8,3% quant à lui. Le consensus était d'environ 150.000 créations d'emplois non-agricoles en janvier 2012, pour un taux de chômage de 8,5%. La croissance de l'emploi a été étendue dans le secteur privé selon le gouvernement américain. Les services professionnels et d'entreprises, les loisirs ou le segment manufacturier ont contribué à la performance. Les emplois gouvernementaux ont peu évolué en janvier, après 276.000 pertes d'emplois en 12 mois. Le taux de chômage régresse ainsi, passant de 8,5% à 8,3%.

Les créations de postes de novembre ont été revues par ailleurs en forte hausse à 157.000, contre 100.000 précédemment évalué. Les gains pour décembre ont été ajustés à 203.000, contre 200.000. Le secteur privé a créé 257.000 postes en janvier d'après le rapport gouvernemental. Dans son étude publiée plus tôt cette semaine, ADP n'avait dénombré que 170.000 créations dans le privé.



III – LES TAUX

Source : Bloomberg

	ZONE EURO			ZONE US		
	Au 27/01/12	Au 03/02/12	BP	Au 27/01/12	Au 03/02/12	BP
3 mois	1.138	1.102	-3.6	0.0508	0.0508	+2.04
2 ans	0.191	0.204	+1.30	0.2108	0.2108	+1.94
10 ans	1.858	1.933	+7.50	1.891	1.891	+3.14
Spread (10ans-3m)	72	83.1	+11.10	184.02	184.02	+1.10
Spread (10ans-2ans)	166.7	172.9	+6.20	168.02	168.02	+1.20

- **ZONE EURO : Détente sur la partie courte**

Le Portugal a émis pour 1,5 milliard d'euros de bons, répartis également entre échéances à trois et six mois, et bénéficié d'une baisse des rendements. Le trois mois a produit un taux de rendement moyen de 4,068% contre 4,346% lors de l'adjudication précédente voici deux semaines, tandis que l'émission à six mois a dégagé un taux de rendement moyen de 4,463% contre 4,740%. Le rendement de l'emprunt portugais à 10 ans PT10YT=TWB a diminué de près de 100 points de base à 15,553%, selon Tradeweb, et celui du deux ans PT2YT=TWB de 174 pdb à 18,898%. **L'Italie a émis pour un total de 7.48 MM€** (haut de la fourchette de 5.5 MM€-8 MM€) à 4, 5 et 10 ans de maturité. Le Trésor italien a levé 2 MM€ à 10 ans à 6.08% (vs. 6.98% lors de la dernière émission en décembre), 3.57 MM€ à 5 ans à 5.39% (vs. 6.47% à la mi-décembre) et 1.91 MM€ à 4 ans

- **ZONE US : Tension suite aux bonnes nouvelles sur l'emploi et l'activité**

L'indice ISM manufacturier aux Etats-Unis a progressé en janvier, mais à un rythme moins soutenu que prévu. Il s'est affiché à 54,1, après 53,9, contre des attentes à 54,5. La hausse n'en reste pas moins un signe du rebond de l'activité. C'est d'ailleurs le meilleur indice ISM publié depuis juin 2011. Alors que la composante « emploi » est restée relativement stable, en ligne avec l'indice ADP, les nouvelles commandes notamment à l'export ont tiré l'indice sur le mois. L'activité, qui a été largement soutenue par le restockage des entreprises américaines au T4, semble ainsi trouver un soutien plus pérenne, un signe encourageant pour les mois à venir.

Le Département US au Travail vient d'annoncer que les inscriptions hebdomadaires nouvelles au chômage, sur un rythme ajusté des variations saisonnières, ont reculé de 12.000 pour la semaine close au 28 janvier pour s'établir à 367.000. Un chiffre légèrement meilleur qu'attendu puisque le consensus Bloomberg tablait sur 370.000 nouvelles demandes. La moyenne à quatre semaines atteint 375.750 pour la période terminant le 28 janvier. Un chiffre en baisse de 2.000 par rapport à la semaine précédente. Le taux de chômage indemnisé lors de la semaine close le 21 janvier atteint 2,7%, en repli de 0,1 point de pourcentage par rapport à la semaine précédente. Le nombre de chômeurs indemnisés sur la même période s'établit à 3,44 millions, en baisse de 130.000 par rapport à la semaine précédente. D'après le Département américain au Travail ce jeudi, la productivité non-agricole aux États-Unis au dernier trimestre 2011 a progressé de seulement 0,7% en données préliminaires, contre +1% de consensus, et après +1,9% sur le précédent trimestre (révisé de +3,1%). Les coûts unitaires du travail ont grimpé de 1,2%, contre +0,9% de consensus et après -2,1% sur le trimestre antérieur (révisé de -2,4%).

Selon la dernière étude de la firme Challenger, Gray & Christmas publiée ce jeudi, les annonces de licenciements des entreprises américaines en janvier 2012 ont concerné 53.486 postes, contre 41.785 en décembre 2011. Le secteur de la distribution a été particulièrement touché, avec 12.426 postes, après la saison des fêtes. Il ne s'agirait pourtant pas d'un effet saisonnier à en croire le rapport, qui explique que les coupes dans ces emplois temporaires des fêtes ne sont généralement pas annoncées. Challenger évoque plutôt des restructurations et fermetures de magasins dans la distribution.



IV – LES MATIERES PREMIERES

Source : Bloomberg

	Cours du 27/01/2012	Cours du 03/02/2012	Variation
PETROLE	99.56	97.84	-1.73%
OR	1739.07	1726.25	-0.74%

ZONE US :

- **PETROLE : Hausse des stocks**

Le baril de Brent LCOc1 a réduit ses gains après l'annonce que les stocks de brut américain ont augmenté plus que prévu la semaine dernière. Il se traite néanmoins à plus de 112 dollars, reflétant la crainte d'une escalade des conflits autour de l'Iran, alors que des dirigeants américains songent à prendre davantage de sanctions contre Téhéran. Selon l'Agence américaine d'information sur l'énergie (EIA), les stocks de brut ont augmenté de 4,18 millions de barils alors que les économistes interrogés par Reuters attendaient en moyenne une hausse de 2,4 millions de barils EIA/S

- **OR : L'or profite de l'action de la FED**

En décidant de maintenir les taux court proche de zéro au moins jusqu'à fin 2014, et en ouvrant la porte à un potentiel 3^e programme d'assouplissement monétaire (QE3), le patron de la réserve fédérale américaine (la Fed) a donné indirectement un fort signal aux investisseurs : continuez à investir de l'or, nous allons imprimer de l'inflation ! Parallèlement, l'US Mint annonce de fortes ventes, les plus élevées depuis un an, d'American Eagle, la pièce d'or la plus populaire aux Etats-Unis. La demande d'investissement reste forte également du côté des Banques Centrales, avec de nouveaux achats de lingots annoncés par la Russie, le Kazakhstan et la Mongolie. Le Venezuela a, quant à lui, annoncé avoir fini de rapatrier la plupart des lingots de ses réserves qui étaient détenus à l'étranger, soit 160 tonnes (l'équivalent de 9 milliards d'USD). Depuis le début de l'année, l'once d'or progresse ainsi de 11,7% (+2% sur une semaine), et n'est plus qu'à 8% de son record absolu de septembre dernier. Les sociétés aurifères, contrairement à l'année 2011, suivent le rythme « imprimé » par l'once d'or et surperforment ainsi les marchés actions.



V- LES MARCHES EMERGENTS

1. Chine :

Les banques chinoises recommencent à prêter plus, on devrait atteindre les 800 milliards Rmb en janvier et probablement dépasser les 1000 milliards Rmb en février contre certains mois en dessous des 500 milliards au 2nd semestre. La consommation chinoise pour le Nouvel An chinois s'est montrée robuste avec une hausse de plus de 16% par rapport à 2011 qui avait été une année record.

2. Brésil :

Le marché brésilien s'est adjugé 2,33 % cette semaine. Les perspectives extérieures restent apparemment plus favorables en raison de l'assouplissement de la liquidité. Cette semaine, les indices PMI industriels des États-Unis, de l'Europe, de la Chine et du Brésil se sont améliorés. Il s'agit d'un signe plutôt encourageant pour le marché indiquant que l'activité économique pourrait se redresser. Au Brésil, la production industrielle s'est accrue en glissement mensuel (+0,9 % en décembre, contre +0,3 % en novembre) mais moins que le consensus ne le prévoyait (1 %). OGX a commencé à produire du pétrole sur son bassin de Campos. En outre, parallèlement au forage de puits dans son bassin de Santos, OGX a découvert des réservoirs de « pré-sel » en plus des réserves estimées à 1,8 milliards de barils d'équivalent pétrole dans la région. Le titre a gagné 7,65 % cette semaine. Les résultats de Bradesco pour le quatrième trimestre ont créé la déception en raison d'une augmentation des défauts de paiement et des dépenses.

3. Inde :

La grande nouvelle de la semaine est l'annulation de 122 licences 2G accordées frauduleusement en 2008. Ces licences vont faire l'objet de nouvelles enchères. Ces annulations engendrent beaucoup de questions sur le secteur des télécoms et le secteur bancaire. Au sein des télécoms, un leader comme Bharti, qui a vu aucune annulation de ses licences pourrait-il bénéficier d'une consolidation dans le secteur ? Cela va-t-il vraiment changer l'environnement concurrentiel dans la mesure où ce sont principalement les plus petits opérateurs qui ont été frappés par cette mesure ? Dans le secteur bancaire, pouvons-nous craindre une augmentation du coût du risque du fait de ces annulations ? Il est difficile d'avoir des certitudes aujourd'hui mais il semblerait, une fois de plus, que ce risque ait été mieux géré par les banques privées indiennes que les banques publiques. Cette année, la Reserve Bank of India a pour priorité de maintenir la croissance en Inde. Elle attend probablement le vote du Budget pour calibrer l'étendue de la baisse de ses taux directeurs. Dans un contexte de baisse des taux, nous recommandons aux investisseurs de revenir sur le marché indien.

Avec ses immenses besoins en infrastructures et avec une grande partie de sa population à faible revenu, l'Inde est le pays émergent le plus avide de capitaux. La baisse des taux devrait donc pleinement profiter aux financements des infrastructures (financés en moyenne à 70/80% par de la dette) ainsi qu'à une partie de la consommation (automobile, financé à 70% par de la dette). Les échéances européennes pourraient créer de la volatilité dans les semaines à venir, mais nous recommandons aux investisseurs de revenir sur le marché indien car le niveau de valorisation est raisonnable et le coût du capital est en baisse, la Reserve Bank of India peut injecter des liquidités en cas de crise mondiale de liquidité pour partiellement compenser ce choc et les résultats des sociétés sont encourageants



VI- LES CHIFFRES À VENIR

I- ECONOMIE	ZONE US	ZONE EURO
Lundi 06/02/12		Allemagne : Commandes entreprises (dec) 12h
Mardi 07/02/12	IBD Optimisme (fev) 16h Offre emploi JOLTS (dec) 16h Credit à la consommation (dec) 21h	France : Balance commerciale (dec) 8h45 Allemagne : Production industrielle (dec) 12h
Mercredi 08/02/12	MB Application 13h	Allemagne : Balance commerciale (dec) 8h France : Déficit budgétaire (dec) 8h45
Jeudi 09/02/12	Allocation chômage (fev) 14h30 Bien être conso (fev) 15h45 Stock commerce gros (dec) 16h	Zone euro : Annonce taux BCE 13h45
Vendredi 10/02/12	Balance commerciale (dec) 14h30 Indice michigan (fev) 15h55 Rapport mensuel (jan) 20h	Allemagne : CPI (jan) 8h00 France : Production manufacturiere (dec) 8h45 Italie : Production industrielle (dec) 10h
II-RESULTATS		
Lundi 06/02/12	Sysco T212/ Humana T411 Loews T411/ Hasbro T411 Yum brands T411/ Anadarko Petroleum T411 Pioneer Natural Ressources T411	Julius Baer 2011
Mardi 07/02/12	Coca Cola T411/ Emerson T112 Harman T212/ Western union T411 Walt disney T112/ Becton Dickinson T112	UBS 2011/ Imtech 2011 Tele 2 2011/ Alfa Laval 2011 Yara 2011/ Orion 2011/ GSK 2011 Klepierre 2011/ Vinci 2011 Arcelor Mittal 2011
Mercredi 08/02/12	Time Warner T411/ CVS T411 Moody's T411/ Sprint nextel T411 Ingersoll rand T411/ Intercontinental exchange T411 Ralph lauren T312/ News corp T212 Cisco T212/ Prudential T411 Visa T112/ Coventry Health care T411 Akamai Technologies T411	Suez environnement 2011 Sanofi 2011/ Faurecia 2011 Statoil 2011/ Nokian 2011 Mapfre 2011/ Lundin petroleum 2011 BHP Billiton 2011 International Power 2011
Jeudi 09/02/12	Teradata T411/ Pepsi co T411 Coca cola entreprises T411 AGL Ressources T411/ Philip Morris T411 Lorillard T411/ Noble Energy T411	Publicis 2011/ Credit suisse 2011 Dassault systemes 2011 GDF Suez 2011/ KBC 2011 Rio tinto 2011/ Daimler 2011 Outotec 2011/ Danske Bank 2011 Metso 2011/ Vodafone 2011
Vendredi 10/02/12	PPL T411/ Nyse euronext T411 Sunoco T411	Alcatel 2011/ Michelin 2011 Rexel 2011/ Total 2011 Barclays 2011/ Boliden 2011

Source : Bloomberg