

vendredi 24 juillet 2009

# UBS daily guide Europe

## ► Commentaire d'aujourd'hui

Les participants à l'expédition sont satisfaits. Couronnés de succès, ils ont pu annoncer des premières nouvelles réjouissantes. Ce n'est donc pas sans fierté que je peux affirmer que le trésor déterré est d'envergure mondiale, car en effet, il s'étend des valeurs immobilières asiatiques aux titres des conglomérats européens. Dans notre quête, l'approche «valeur comptable corporelle» a été une boussole fort précieuse. Elle permet d'identifier les sociétés nettement sous-évaluées et les potentiels de hausse importants. La publication mise à jour **«Actions s'échangeant à des cours proches de leur valeur comptable corporelle» révèle par ailleurs des possibilités de placement concrètes en Asie, en Europe et aux Etats-Unis.** Vous trouverez des informations plus détaillées à ce sujet à la rubrique «A ne pas manquer...» de cette newsletter. Mais attention: l'approche value demande beaucoup de patience! Elle s'avère donc idéale pour les investisseurs misant sur le long terme.

Outre cet outil de sélection de titres, nous recevons le **«Suivi des marchés mondiaux des actions»** qui sort des presses aujourd'hui. Il complètera l'indice IFO du climat des affaires attendu aujourd'hui également et présentera **les marchés et les secteurs profitant particulièrement d'une reprise des indicateurs de confiance.** Selon nous, la stabilisation des données fondamentales se reflètera dans un tableau plus optimiste. Veuillez vous référer à la rubrique «A ne pas manquer...» pour de plus amples informations.

Tout comme ces derniers jours, nous aurons droit aujourd'hui aussi à de nouvelles publications de résultats. Hier, Credit Suisse et Roche ont surpassé les attentes et encouragé les marchés avec des perspectives plus positives. Aujourd'hui, ce sera au tour de **Syngenta** et de **Calida** de présenter leurs chiffres. Le bénéfice de Calida n'atteindra probablement que 75% du chiffre réalisé pendant la même période l'année dernière, une attente d'ores et déjà reflétée dans l'évaluation actuelle. Syngenta devrait en revanche renouer avec les bénéfices de l'année passée.

*Oliver Dettmann, stratège, UBS SA*

## ► Hier

- **Economie:** Aux Etats-Unis, les ventes de logements existants de juin se montent à 4,89 millions, ce qui constitue une progression de 3,6% par rapport au chiffre révisé de 4,72 millions du mois précédent. Les Etats-Unis présentent de plus en plus de signes témoignant que son marché immobilier a atteint le creux de la vague. Une amélioration marquée n'est cependant

### Principaux indices d'actions

	Spot	1D%	YTD%
S MI	5765.51	2.28	4.17
DAX	5247.28	2.45	9.09
DJ EURO STOXX 50	2585.79	2.25	5.65
F TSE 100	4559.80	1.47	2.83
DJIA	9069.29	2.12	3.34
S &P 500	976.29	2.33	8.09
NASDAQ	1973.60	2.45	25.15
NIKKEI 225	9942.42	1.53	12.22

Source: UBS WMR, Bloomberg

24-Jul-09, 04:44 am CET

### Matières premières

	Spot	1D%	YTD%	Prév. 9-12 m
Or (USD/oz)	948.91	-0.44	9.61	1100.00
Pétrole (USD/b)	66.74	-0.63	18.54	85.00

Source: UBS WMR, Bloomberg

24-Jul-09, 04:44 am CET

### Devises (marché des changes)

	Spot	Prévisions	
		3m	6m
E UR CHF	1.52	1.52	1.52
USDCHF	1.07	1.11	1.05
GBPCHF	1.77	1.79	1.75
JPYCHF	1.13	1.08	1.00
E UR USD	1.42	1.37	1.45
E UR GBP	0.86	0.85	0.87
GBPUSD	1.65	1.61	1.67

Source: UBS WMR, Bloomberg

24-Jul-09, 04:44 am CET

### Taux d'intérêt

	Taux courts (3m)		Rend.obl.(10 ans)	
	Current	Prév. 12m	Current	Prév. 12m
Suisse	0.36	0.30	2.17	2.80
UEM	0.90	1.00	3.46	4.00
Royaume-Uni	0.93	0.60	3.97	4.30
Etats-Unis	0.50	0.30	3.64	4.25
Japon	0.42	0.30	1.38	1.80

Source: UBS WMR, Bloomberg

24-Jul-09, 04:44 am CET

**Ce rapport a été préparé par UBS Financial Services (UBS FS) et UBS SA.**

Veuillez consulter les mentions obligatoires importantes à la fin de ce document.

pas à prévoir pour l'instant et les prix devraient se maintenir à un bas niveau.

- **Actions:** L'indice Dow Jones Stoxx 600 a dépassé son niveau critique de 215-216. Des résultats meilleurs que prévu ont profité aux marchés. Les matériaux de base et les financières ont mené la danse. Avec cette nouvelle hausse, le marché prend un nouvel essor. Nous pensons qu'il devrait s'orienter vers le seuil de 230.
- **Obligations:** La reprise entamée par les emprunts d'Etat s'est confirmée hier. La vente de logements existants supérieure aux prévisions aux Etats-Unis marque le retour de l'optimisme sur les marchés. En réaction, les rendements des emprunts d'Etat ont enregistré un solide rebond.
- **Matières premières:** Les stocks de gaz naturel se sont révélés conformes aux prévisions des marchés. Cependant, cela n'a pas suffi à maintenir les cours. Nous pensons toutefois que ces cours devraient avoir atteint le plancher. Les positions longues sur le gaz ne conviennent qu'à des investisseurs en quête de risque, qui savent y faire avec une courbe à terme ascendante très pentue.
- **Devises:** Jeudi, le marché a été dominé une fois de plus par les investisseurs recherchant le risque, ce qui a mis sous pression le CHF, l'USD et le JPY. Ce climat a permis de dépasser certains seuils, comme c'était le cas de l'EUR/CHF (1,5230) ou de l'USD/JPY (94.50).

## Evénements politiques attendus aujourd'hui

Heure	Pays	Evénement
12:00	UME	Discours de M. González-Páramo de la BCE en Espagne

Source: UBS WMR, Bloomberg  
UME désigne l'Union Monétaire Européenne

24-Jul-09, 04:44 am CET

La performance passée ainsi que les prévisions qui sont indiquées n'est pas une garantie de l'évolution future. Les prix de marché indiqués sont les cours de clôture de la Bourse principale respective. La rentabilité des placements en monnaie étrangère peut être affectée positivement ou négativement par les variations de change. Ceci est valable pour tous les graphiques et tableaux de performance contenus dans cette publication.

## Indicateurs économiques attendus aujourd'hui

Heure	Pays	Indicateur	Unité	Mois / Trimestre	Fréq.	UBS	Cons.	Préc.
10:00	Allemagne	Indice Ifo du climat des affaires	level	Juil	m	87.0	86.5	85.9
10:30	Royaume-Uni	Produit intérieur brut	% q/q	2Q	q	-2.4	-0.3	-2.4
16:00	Etats-Unis	Enquête sur la confiance des consommateurs de l'Université du Michigan	level	Juil	m	65.5	65.0	64.6

Source: UBS WMR, Bloomberg  
UME désigne l'Union Monétaire Européenne

t/t = d'un tr. sur l'autre / m/m = d'un mois sur l'autre / a/a = sur 12 mois / niv = niveau / sa = corrigé des variations saisonnières

24-Jul-09, 04:44 am CET

## A ne pas manquer...

### Mise à jour n°3: les actions s'échangeant à des cours proches de leur valeur comptable corporelle

(rapport complet disponible en anglais - peut être commandé auprès de votre conseiller à la clientèle)

Notre objectif était d'identifier un plancher extrême aux cours des actions. Concernant les sociétés dont les perspectives d'affaires sont bonnes, les prévisions de rentabilité attrayantes et les fondamentaux du bilan solides, nous pensons que le niveau plancher de leur action doit correspondre à sa valeur comptable corporelle. A travers l'ensemble des secteurs et des régions, nous avons identifié des actions s'échangeant à des niveaux proches de leur valeur comptable corporelle et présentant un investissement attrayant (nous n'avons sélectionné que des titres notés WMR Buy/Outperform sectoriel).

### Suivi des marchés mondiaux des actions

(rapport complet disponible en anglais - peut être commandé auprès de votre conseiller à la clientèle)

– Les indicateurs du climat des affaires ont amorcé une reprise dans l'ensemble des régions. Prévoyant que cette tendance se poursuivra et que les données traduiront enfin une modeste expansion, nous pensons que ces conditions économiques devraient profiter davantage aux secteurs et aux marchés des actions sensibles au climat des affaires.

– L'analyse va dans le sens de notre préférence à moyen terme pour les actions des marchés émergents et des sociétés à grande capitalisation de l'UEM.

– Bien qu'il soit possible que l'économie américaine sorte parmi les premières de la récession, nous ne pensons pas que les actions américaines seront les principales bénéficiaires de la reprise économique.

### Gaz naturel: attention à la courbe à terme

(rapport complet disponible en anglais - peut être commandé auprès de votre conseiller à la clientèle)

– Les cours du gaz naturel ont montré des signes de soutien aux alentours de 3,25 USD/mmbtu.

– Avec la baisse de l'offre et une stabilisation de la demande industrielle, les stocks en excès devraient se réduire et ramener les cours vers un niveau de 5,2 USD.

– La forte pente ascendante de la courbe à terme limite les possibilités d'investissement dans le gaz naturel.

## Mentions obligatoires importantes

Ce document a été préparé par Wealth Management Research, le Groupe d'analyse financière de Global Wealth Management & Business Banking, une division d'UBS AG (UBS) ou une société du Groupe. Dans certains pays, UBS AG se dénomme UBS SA. Ce document vous est adressé à titre d'information uniquement et ne constitue ni ne contient aucune incitation ou offre d'achat ou de cession de quelque valeur mobilière ou instrument financier que ce soit. L'analyse qu'il contient s'appuie sur de nombreuses hypothèses. Des hypothèses différentes peuvent entraîner des résultats sensiblement différents. Certains services et produits sont susceptibles de faire l'objet de restrictions juridiques et ne peuvent par conséquent pas être offerts dans tous les pays sans restriction aucune et/ou peuvent ne pas être offerts à la vente à tous les investisseurs. Bien que ce document ait été établi à partir de sources que nous estimons dignes de foi, il n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations et appréciations qu'il contient. Toutes les informations, appréciations et indications de prix contenues dans ce document sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Ces appréciations peuvent s'avérer différentes ou contraires à celles formulées par d'autres départements ou divisions d'UBS en raison de l'application d'hypothèses et de critères différents. À tout moment, UBS AG, toutes les sociétés du groupe UBS et leurs employés peuvent détenir des positions longues ou courtes et exercer la fonction de teneur de marché ou d'agent sur les valeurs mobilières mentionnées dans ce document et conseiller ou fournir des services d'ingénierie financière soit à l'émetteur de ces valeurs soit à une société associée à cet émetteur. Dans le cas de certaines transactions complexes à réaliser pour cause de manque de liquidité de la valeur, il vous sera difficile d'évaluer les enjeux et de quantifier les risques auxquels vous vous exposez. UBS s'appuie sur certains dispositifs de contrôle de l'information pour contrôler le flux des informations contenues dans un ou plusieurs départements d'UBS, au sein d'autres départements, unités, divisions ou sociétés affiliées d'UBS. Les marchés des options, des produits dérivés et des valeurs à terme sont considérés comme risqués. Les performances historiques ne sont nullement représentatives des performances futures. Certains placements peuvent être sujets à des dépréciations soudaines et massives et le jour du dénouement, la somme vous revenant peut être inférieure à celle que vous avez investie ou vous pouvez être contraint d'apporter des fonds supplémentaires. Les taux de change peuvent avoir un impact très négatif sur le prix, la valeur ou le rendement d'un instrument financier. Sachant qu'il nous est impossible de tenir compte des objectifs spécifiques d'investissement de chacun de nos clients particuliers, ni de leur situation financière ou de leurs besoins personnels, nous recommandons aux particuliers désireux de réaliser une transaction sur l'une des valeurs mobilières mentionnées dans ce document de s'informer auprès de leur conseiller financier ou de leur fiscaliste sur les éventuelles conséquences de cette transaction, notamment sur le plan fiscal. Ni ce document, ni copie de ce document ne peuvent être distribués sans autorisation préalable d'UBS ou d'une filiale d'UBS. UBS interdit expressément la distribution et le transfert de ce document à un tiers quelle qu'en soit la raison. UBS ne pourra pas être tenu pour responsable en cas de réclamation ou de poursuite judiciaire de la part d'un tiers fondé sur l'utilisation ou la distribution de ce document. Ce document ne peut être distribué que dans les cas autorisés par la loi applicable.

Allemagne: l'émetteur au sens de la loi allemande est UBS Deutschland AG, Stephanstrasse 14 - 16, 60313 Frankfurt am Main. UBS Deutschland AG est agréée par et placée sous l'autorité de la «Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht». Australie: distribué par UBS Wealth Management Australia Ltd (détenteur de la licence australienne pour la fourniture de services financiers n 231127), Chifley Tower, 2 Chifley Square, Sydney, New South Wales, NSW 2000. Bahamas: cette publication est distribuée à la clientèle privée d'UBS (Bahamas) Ltd et n'est pas destinée à être distribuée aux personnes considérées comme des ressortissants ou des résidents des Bahamas conformément à la «Bahamas Exchange Control Regulations». Canada: cette publication est distribuée à la clientèle d'UBS Wealth Management Canada par UBS Investment Management Canada Inc.. EAU: ce rapport n'entend pas constituer une offre, vente ou livraison d'actions ou d'autres titres conformément à la législation des Emirats Arabes Unis (EAU). La teneur du présent rapport n'a pas été et ne sera pas approuvée par quelque autorité que ce soit aux Emirats Arabes Unis, y compris l'Autorité des matières premières et titres des Emirats ou la Banque centrale des EAU, le marché financier de Dubaï, le marché des titres d'Abu Dhabi ou toute autre place boursière des EAU. Espagne: cette publication est distribuée à la clientèle d'UBS Bank, S.A. par UBS Bank, S.A., banque enregistrée auprès de la «Banque d'Espagne». Etats-Unis: distribué aux ressortissants américains par UBS Financial Services Inc., une filiale d'UBS AG. UBS Securities LLC est une filiale d'UBS AG et une société affiliée d'UBS Financial Services Inc. UBS Financial Services Inc. accepte la responsabilité du contenu de rapports élaborés par une autre société affiliée non américaine lorsqu'elle distribue lesdits rapports à des ressortissants américains. Toute transaction d'un ressortissant américain concernant les titres mentionnés dans le présent rapport devrait être réalisée par l'intermédiaire d'une société de courtage enregistrée aux Etats-Unis et non par l'intermédiaire d'une société affiliée non américaine. France: cette publication est distribuée à la clientèle d'UBS (France) SA, 69, boulevard Haussmann F-75008 Paris, R.C.S. Paris B 421 255 670, prestataire de services d'investissement dûment agréé conformément au «Code Monétaire et Financier», relevant de l'autorité de la «Banque de France» et de «l'Autorité des Marchés Financiers». Hong Kong: cette publication est distribuée à la clientèle de la succursale UBS SA Hong Kong, banque au bénéfice d'une licence en vertu de la «Hong Kong Banking Ordinance» et établissement enregistré selon la «Securities and Futures Ordinance». Indonésie: ce document, ou cette publication, ne constitue pas une offre publique de titres conformément à la législation indonésienne applicable au marché des capitaux, notamment ses dispositions d'application. Les titres mentionnés ici n'ont pas été et ne seront pas enregistrés en vertu de la législation et des dispositions indonésiennes relatives au marché des capitaux. Italie: cette publication est distribuée à la clientèle d'UBS (Italia) S.p.A., via del vecchio politecnico 3 - Milan, banque italienne dûment agréée par la «Banque d'Italie» pour la fourniture de services financiers sous la surveillance de «Consob» et de la «Banque d'Italie». Jersey: la succursale UBS AG Jersey est soumise à la réglementation de la «Commission des Services Financiers» de Jersey dans le cadre de ses activités d'investissement et de compagnie de fiducie conformément à la loi sur les Services financiers de Jersey («Financial Services (Jersey) Law») de 1998 (telle qu'amendée) ainsi que de ses activités bancaires conformément à la loi sur les Activités bancaires de Jersey («Banking Business (Jersey) Law») de 1991 (telle qu'amendée). Luxembourg/Autriche: la présente publication n'a pas vocation à constituer une offre publique au sens du droit luxembourgeois/autrichien, mais de pouvoir être rendue accessible, à des fins d'information, à des clients d'UBS (Luxembourg) S.A./UBS (Luxembourg) S.A. Niederlassung Österreich, une banque agréée sous la surveillance de la «Commission de surveillance du secteur financier» (CSSF), à laquelle ladite publication n'a pas été soumise pour approbation. Royaume-Uni: approuvé par UBS AG, autorisé et réglementé au Royaume-Uni par la «Financial Services Authority». Membre de la bourse de Londres. Cette publication est distribuée à la clientèle privée d'UBS Londres au Royaume-Uni. Dans la mesure où des produits ou services sont fournis depuis l'extérieur du Royaume-Uni, ils ne seront pas soumis à la réglementation du Royaume-Uni ou au «Financial Services Compensation Scheme». Singapour: distribuée aux clients de la succursale UBS SA Singapour par la succursale UBS SA Singapour, conseiller financier exempté en vertu du «Singapore Financial Advisers Act» (Cap. 110) et une banque de commerce en gros autorisée par le «Singapore Banking Act» (Cap. 19) et régulée par la «Monetary Authority of Singapore».

Version Janvier 2009.

UBS 2009. Le symbole des trois clés et le logo UBS appartiennent aux marques déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés.