



Commentaire des marchés

Marchés asiatiques hors Japon - Week-end mouvementé sur les marchés : Lehman Brothers fait faillite

16 septembre 2008

Ce document est uniquement destiné aux clients professionnels, et n'est pas pour l'usage des clients non professionnels

Les institutions financières dans la tourmente

La faillite de Lehman Brothers, l'appel à l'aide de AIG et la vente de Merrill Lynch par la Bank of America ont conduit à une baisse importante des marchés américains.

Lehman Brothers, une société d'investissement avec 158 ans d'existence à son actif, a indiqué son intention de se placer sous la protection du chapitre 11 de la loi américaine sur les faillites, après que Barclays plc et Bank of America se soient retirées des négociations de reprise.

AIG a négocié en urgence avec la Réserve Fédérale afin de trouver les financements nécessaires à son sauvetage. La notation de crédit de AIG à long terme AA - a été rétrogradée à A - reflétant les pertes attendues de la société sur ses investissements exposés au marché hypothécaire et ses dérivés de crédit. Merrill Lynch a subi des pertes de l'ordre de 52 milliards d'USD, et a finalement accepté d'être racheté par la Bank of America pour 50 milliards d'USD.

Des banques d'investissement mondiales, comprenant Bank of America, Barclays, Citibank, Credit Suisse, Deutsche Bank, Goldman Sachs, JP Morgan, Merrill Lynch, Morgan Stanley, et UBS, sont à l'initiative d'une série d'actions visant à accroître les liquidités et faire baisser la volatilité sans précédent sur les marchés de capitaux en maximisant la liquidité des marchés et en mettant en place des facilités de crédit.

Plus particulièrement, ces dix banques ont annoncé la création d'un fonds d'urgence de 70 milliards de dollars (49 milliards d'euros). Chacune s'est engagée à apporter 7 milliards de dollars au fonds. Chaque établissement pourra emprunter jusqu'à un tiers de l'ensemble des liquidités disponibles. Parallèlement à cela, la Réserve Fédérale a annoncé durant le week end les mesures suivantes, notamment l'autorisation de fournir une facilité de crédit aux primary dealers (Primary Dealer Credit Facility) incluant l'utilisation de liquidités.

Réaction des marchés boursiers

Les marchés à Hong Kong, en Chine et en Corée étaient fermés lundi 15 septembre. Suite à l'effondrement des valeurs américaines - Le Dow Jones Industrial Average a baissé de plus de 500 points mardi 16 septembre - les marchés asiatiques hors Japon ont suivi car les investisseurs pensaient qu'il pouvait y avoir un débordement sur cette région. L'indice Hong Kong Seng China a chuté aux alentours de 6%. L'indice Korea's KOSPI a plongé aux alentours de 6%. L'indice Taiwan TaieX a baissé aux environs de 5% le 16 septembre.

Point de vue de Invesco Hong Kong

L'impact de la crise financière est difficile à mesurer - les questions reposent sur l'importance des défauts de paiement des actifs financiers - qui reste encore inconnue actuellement. Aux Etats-Unis, l'impact sera important :

- 1 - il y aura inévitablement plus de pertes d'emplois dans le secteur de la finance, ce qui pourrait affecter plus largement l'économie avec un effet de ricochet
- 2 - les secteurs liés à l'immobilier seront touchés
- 3 - le ralentissement économique va persister car le processus de la déflation par la dette et l'effet de levier inversé va s'intensifier. Nous pensons qu'une démarche vers plus de sécurité va entraîner une reprise des bons du Trésor et des pressions pourraient être exercées sur la vente des actions.

La chute des marchés asiatiques hors Japon était inévitable, étant donné que les marchés financiers sont interdépendants. Nous pensons que les sociétés de qualité ont été survendues du à une importante aversion au risque de la part des investisseurs asiatiques.

Dans un avenir proche, le pouls des marchés sera faible et nous nous attendons à ce que les marchés asiatiques hors Japon continuent à connaître des soubresauts à mesure que les

nouvelles provenant des marchés financiers américains afflueront.

Dans le même temps, nous continuons à maintenir notre philosophie de gestion et notre process en nous concentrant sur la sélection de valeurs bottom-up. En termes de valorisation, la totalité du marché Asie hors Japon dispose d'un PER d'environ 10 x2009 ce qui est au plus bas de son historique de PER sur 5 ans. Avec des valorisations revenues à des niveaux attrayants pour les investisseurs à long terme, nous continuerons à suivre les développements actuels, tout en maintenant des discussions continues avec les directions des sociétés, et tout identifiant les opportunités d'investissement.

Information importante

Ce document est uniquement destiné aux clients professionnels, et n'est pas pour l'usage des clients non professionnels. Données au 16/09/2008, sauf indication contraire.

Cette publication est diffusée à titre d'information uniquement et ne constitue ni une proposition commerciale ni une incitation à souscrire. Préalablement à tout investissement décidé après lecture de ces recommandations, l'investisseur doit s'assurer que les produits proposés correspondent à son profil et ses objectifs (notamment au regard de sa situation financière, de son expérience en matière d'investissement et de l'objectif de l'investissement). Ce document est publié en France par Invesco Asset Management SA, 18, rue de Londres, 75009 Paris. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Du fait de leur volatilité, les investissements sur les marchés émergents ne doivent représenter qu'une part limitée du portefeuille. Investir dans des portefeuilles d'actions axés sur des secteurs ou des segments particuliers du marché peut induire un risque accru du fait du caractère concentré de ses investissements. Les informations et les opinions de Invesco peuvent être modifiées sans préavis. Bien que ce document soit basé sur des informations considérées comme fiables, aucune garantie ne peut être acceptée pour toute erreur, tout malentendu ou toute omission, ou pour toute action prise à la lecture de ce document. Invesco Asset Management SA propose des services d'investissement dans le respect des règles applicables en France.