

Schroders Quickview



14 octobre 2008

Equipe de gestion actions européennes

- **Les gouvernements européens ont entrepris une approche concertée pour soulager la paralysie du secteur bancaire actuelle**
- **Ces mesures ont réussi à restaurer une certaine confiance sur les marchés, les actions européennes opérant un rebond**
- **La panique qui a bloqué les marchés s'est éloignée, mais la route demeure parsemée d'embûches**
- **Nous pensons que les actions européennes devraient toucher leur plus bas d'ici à la fin du cycle de ralentissement des résultats, attendu au cours des 12 prochains mois**

Récentes mesures d'injection de liquidités

A la suite du sommet de Paris dimanche dernier, au cours duquel les gouvernements européens se sont mis d'accord sur un large plan de soutien au secteur financier - offrant notamment une garantie d'Etat à de nouvelles émissions obligataires du secteur bancaire à moyen terme - les pays européens ont engagé des mesures décisives pour combattre la crise financière. Le total combiné de ces différentes mesures de soutien s'élève finalement à 1873 milliards d'euros et est destiné à permettre un retour à la normale sur le secteur financier et sur les marchés.

Les différents pays européens ont mis en oeuvre différentes mesures de soutien dans le cadre d'un effort coordonné tant au niveau régional que global. Le gouvernement allemand a approuvé un plan de sauvetage du système bancaire de 500 milliards d'euros, s'inspirant de l'exemple britannique qui verra le gouvernement offrir des garanties sur les crédits allant jusqu'à 400 milliards d'euros et la création d'un fonds de stabilisation de 100 milliards d'euros qui sera utilisé pour restructurer les bilans des banques. Toutes les banques, y compris les filiales de banques étrangères, pourront se porter candidates à des injections de capital.

Du côté français, le gouvernement a annoncé qu'il apporterait sa garantie pour un total maximum de 320 milliards d'euros de prêts interbancaires et fournirait 40 milliards d'euros de capital frais aux banques qui en feraient la demande. Les Pays-Bas, l'Espagne, l'Italie, l'Autriche, le Portugal, le Danemark et la Norvège ont également suivi le mouvement avec des mesures destinées à injecter de la liquidité sur les marchés. Même si les modalités de soutien - et par conséquent les conditions qui s'imposeront - peuvent varier d'un pays à l'autre, les mesures adoptées partagent toutes le même objectif de stabilisation et visent à restaurer la confiance dans les marchés, tant au niveau régional que global.

Ce plan de sauvetage était particulièrement attendu, alors que les banques européennes empruntaient massivement au jour le jour auprès de la BCE et alors que les craintes sur la qualité des bilans bancaires continuent de suffoquer le système financier. Les mesures adoptées semblent avoir réussi à rétablir une certaine confiance sur les marchés, les actions européennes enregistrant une hausse sans précédent lundi et des progressions plus modérées mardi : le plan de sauvetage semble au moins avoir enrayé la panique qui bloquait totalement les marchés, mais la route qui se dessine demeure parsemée d'embûches.

A quoi faut-il s'attendre désormais ?

Deux incertitudes importantes demeurent sur les marchés :

- d'une part, pour les détenteurs d'actions et d'obligations bancaires, l'évaluation de l'impact des restrictions imposées par les autorités aux opérations bancaires;
- d'autre part, pour les investisseurs en actions en général, l'ampleur des révisions bénéficiaires des entreprises liés au fort ralentissement de la croissance l'an prochain.

Schroders Quickview

14 octobre 2008



Il est impossible de prévoir précisément le point de retournement des marchés d'actions européennes. Toutefois, eu égard à la récente baisse des taux directeurs des grandes banques centrales et des probables baisses à venir, les actions européennes devraient toucher leur plus bas d'ici à la fin du cycle de ralentissement des résultats, attendu au cours des 12 prochains mois.

Sur les portefeuilles, nous continuons à adopter une approche prudente, privilégiant les sociétés offrant une bonne visibilité des résultats et nous maintenons une exposition diversifiée au sein du secteur financier. Nous restons ouverts aux opportunités qui se présenteraient dans ce contexte de marchés volatils et continuons à rechercher des sociétés avec des valorisations attractives pour des investisseurs à long terme.

Information importante :

Ce document exprime les opinions de l'équipe de gestion actions européennes, et ne représente pas nécessairement les opinions de Schroder Investment Management Limited.

Réservé aux investisseurs et aux conseillers financiers professionnels. Ce document n'est pas destiné aux particuliers. Ce document n'est destiné qu'à des fins d'information et ne constitue nullement une publication à caractère promotionnel. Il ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un instrument financier quelconque. Il n'y a pas lieu de considérer le présent document comme contenant des recommandations en matière comptable, juridique ou fiscale, ou d'investissements. Schroder Investment Limited (Schroders) considère que les informations contenues dans ce document sont fiables, mais n'en garantit ni l'exhaustivité ni l'exactitude. Nous déclinons toute responsabilité pour toute opinion erronée ou pour toute appréciation erronée des faits. Cela ne limite en aucune manière la responsabilité de Schroders à l'égard de ses clients en vertu du Financial Services and Markets Act 2000 (tel qu'éventuellement modifié) ou de toute autre système réglementaire. Ce document exprime les avis et opinions de Schroders, et ceux-ci sont susceptibles de changer. Aucun investissement et/ou aucune décision d'ordre stratégique ne doit se fonder sur les opinions et les informations contenues dans ce document.

Publié par Schroder Investments Limited, 31 Gresham Street, London EC2V 7QA, société agréée et contrôlée par la Financial Services Authority.

Pour votre sécurité, les communications peuvent être enregistrées et surveillées.