

DÉFINITION DE LA SEMAINE : - Marché primaire/ marché secondaire - Marché gré à gré <p style="text-align: right;">p1</p>	ANALYSE DE PORTEFEUILLE <p style="text-align: right;">p2</p>	REPORTAGE DE LA SEMAINE : Bloomberg <p style="text-align: right;">p4</p>	NOUVELLE DE LA SEMAINE : - La baisse du baril de pétrole brut - L'Allemagne n'attire plus les particuliers <p style="text-align: right;">p5</p>	LES COURS <p style="text-align: right;">p6</p>	E R R A T A
---	--	---	---	--	--

L'hebdo Finance de la MACS

Ce bulletin d'informations représente un des sujets - de Projet de Fin d'Etude - proposé aux élèves de troisième année.

L'hebdo finance de la MACS vous souhaite une excellente année 2007 !!

DEFINITION DE LA SEMAINE

Il existe deux marchés sur l'ensemble des marchés boursiers. Le **marché primaire** où ont lieu les introductions en Bourse. L'entreprise vend directement ses actions à des actionnaires.

Un des métiers de la banque d'investissement est d'être « arrangeur » de ces émissions, en organisant et centralisant les souscriptions des épargnants et organismes financiers.

Par opposition, le **marché secondaire**, ou « marché de l'occasion », est celui de l'achat et de la vente des titres déjà existants. Il comporte à la fois les opérations d'échange

- de gré à gré (souvent proposées par les mêmes banques d'investissement),
- sur les marchés organisés, autrement dit les bourses¹.

Un **marché de gré à gré** - ou over the counter (OTC) en anglais (hors Bourse) - est un marché sur lequel la transaction est conclue directement entre le vendeur et l'acheteur. Il s'oppose à un marché organisé (ou en Bourse), où la transaction se fait avec la Bourse. Les opérations y sont souvent moins standardisées et moins normalisées ou dans un cadre réglementaire plus souple. Par exemple, le marché des devises est essentiellement un marché de gré à gré : une entreprise ou une banque qui désire effectuer une opération de change va se mettre en relation directe avec une autre banque. Il existe cependant un marché organisé des devises : CLS.

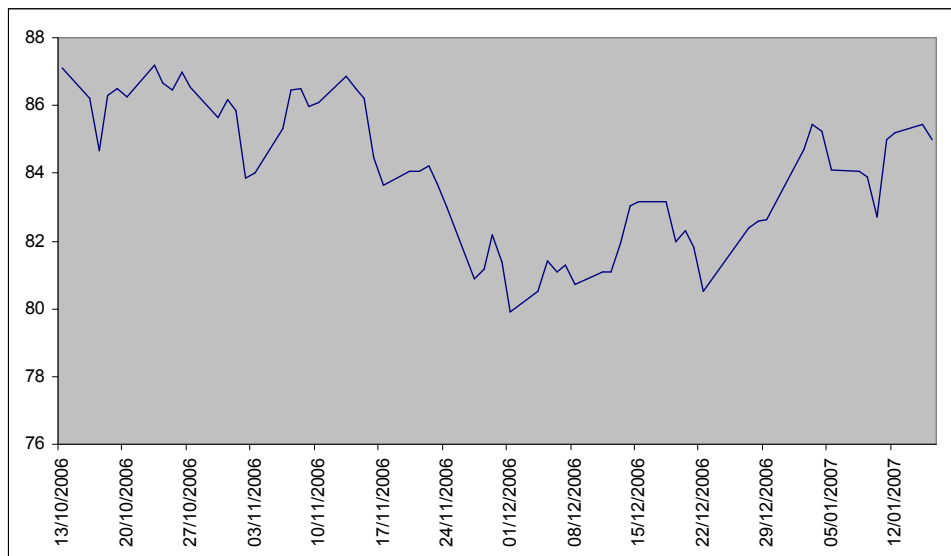
¹ Le nom de la Bourse vient de la famille des banquiers belges: les Van de Bursen. La première bourse a été créée à Anvers (bourse de marchandises)

Cette nouvelle rubrique a pour but de suivre l'évolution d'un portefeuille constitué de cinq titres (choisis aléatoirement) inscrites au CAC 40 :

1. BNP Paribas.
2. EADS.
3. Total.
4. **Dexia.**
5. Sanofi-Aventis.

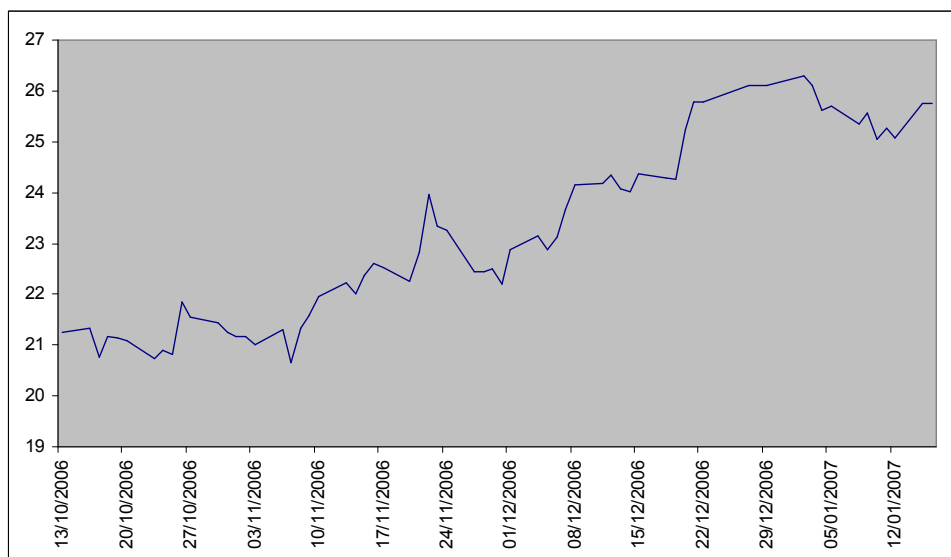
Supposons que le portefeuille ait été constitué dès le 12 octobre 2006, date de la première parution de la lettre. Chaque semaine, un rapport illustré de graphiques sera introduit suivi de quelques analyses.

Données constituées du 12/10/06 au 18/01/07 :



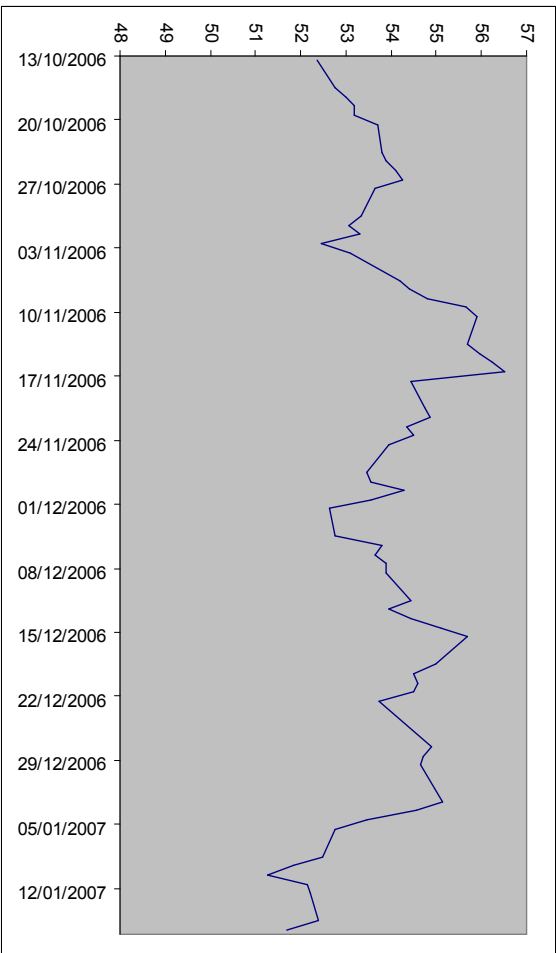
BNP Paribas

Depuis le mois de décembre, la tendance est à la hausse.

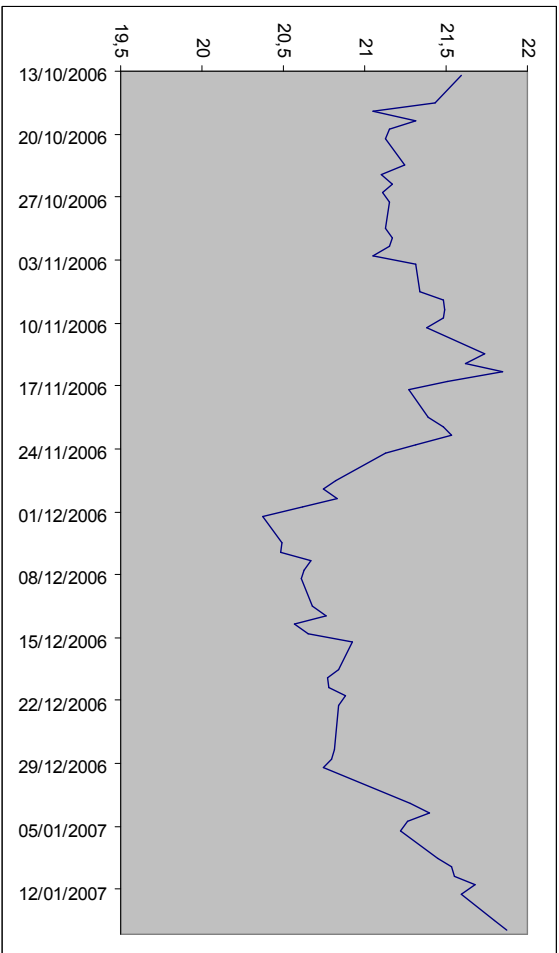


EADS

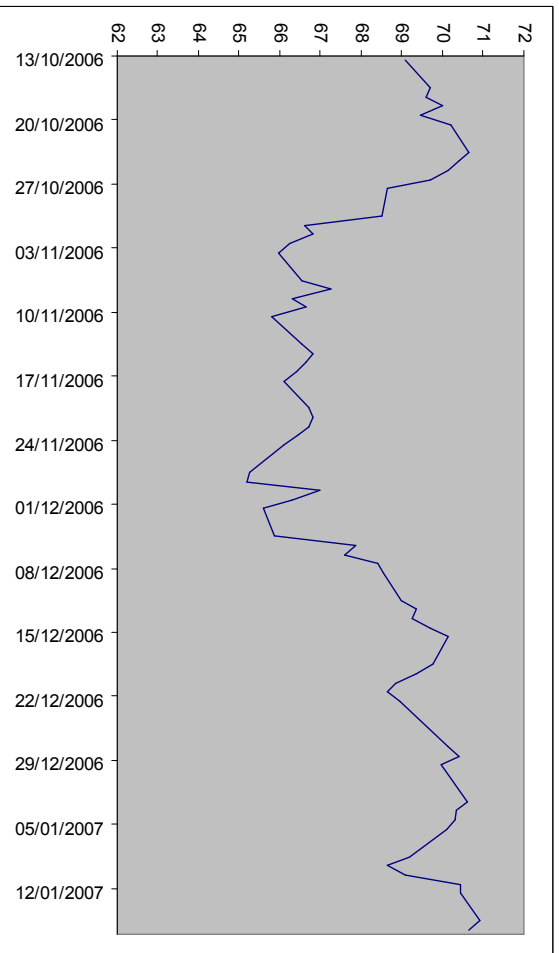
Depuis la constitution du portefeuille, la valeur du titre ne cesse d'augmenter.



Total
 Depuis la dernière
 quinzaine, nous
 remarquons que la
 tendance est à la
 baisse.



Dexia
 Depuis début le mois
 de décembre, nous
 remarquons une forte
 tendance à la hausse.



Sanofi-Aventis
 Bon mois de décembre
 et bon début d'année
 pour le titre Sanofi-
 Aventis

Suivant nos précédentes observations, nous pouvons anticiper l'espérance de rentabilité de chacun des titres qui constituent le portefeuille(i.e. la moyenne des variations en pourcentage)

1. la tendance du titre BNP Paribas est globalement à la hausse depuis le mois de décembre 2006. Toutefois la valeur actuelle du titre est inférieure à la valeur de ce même titre le jour de la constitution du portefeuille.
2. la tendance du titre EADS est très nettement à la hausse depuis la date de nos observations.
3. la tendance du titre Total est un enchaînement de périodes à la hausse suivies de périodes à la baisse. La rentabilité quant à elle est en moyenne quasi nulle.
4. la tendance du titre Dexia est à la hausse, surtout depuis le début de l'année 2007.
5. à l'image de la tendance du titre BNP Paribas, celle du titre Sanofi-Aventis est à la hausse depuis le mois de décembre 2006.

BNPParibas	EADS	Total	Dexia	Sanofi-Aventis
-0,046%	0,301%	-0,011%	0,034%	0,047%

REPORTAGE : BLOOMBERG

Bloomberg est un groupe financier américain spécialisé dans :

- les services aux professionnels des marchés financiers.
- et dans l'information économique et financière :
 - aussi bien en tant qu'agence de presse.
 - que directement, via de nombreux médias (télévision, radio, presse, internet et livres) dont les plus connus sont probablement ses propres chaînes de télévision par câble/satellite.

Il est présent dans de nombreux pays (États-Unis, Asie, Brésil, France, Allemagne, Italie, Japon, Espagne, Royaume-Uni).

Bloomberg a été créé en 1981 par Michael Bloomberg, actuellement maire de New York, et a commencé à opérer en 1983.

Son activité d'origine était strictement limitée aux taux d'intérêt et reposait sur l'exploitation d'une base de données historiques. Le trait de génie a constitué à ajouter, sur les terminaux dédiés à la consultation de cette base de données, bien avant le développement d'Internet et de ses fonctionnalités, un système de messagerie entre professionnels, ainsi que des nouvelles et des retransmissions de cours d'instruments financiers, qui allaient à leur tour enrichir la base de données. Ces terminaux multi-fonctions se sont rapidement imposés, malgré leur coût élevé, sur les postes de travail de presque tous les opérateurs des marchés financiers.

En 2005, Bloomberg compte 8 000 employés répartis en une centaine de bureaux.

LA BAISSÉ DU BARIL DE PÉTROLE BRUT



Le complexe pétrolier de Komé au Tchad - 10/10/03 -

Le baril de pétrole brut est passé jeudi sous le seuil de 50 dollars à New York pour la première fois depuis le 25 mai 2005 après l'annonce d'un net renflouement des stocks de pétrole aux Etats-Unis la semaine dernière. Vers 19H15 GMT, sur le New York Mercantile Exchange (Nymex), le baril de "light sweet crude" pour livraison en février est tombé à 49,90 dollars.

Les cours ont glissé dans la foulée de la publication de stocks de brut américains nettement supérieurs aux prévisions, après un début d'hiver exceptionnellement doux.

Selon le Département américain de l'Energie (DoE), les réserves de brut ont progressé de 6,8 millions de barils pour atteindre 321,5 millions de barils (Mb) la semaine dernière, une hausse très supérieure aux attentes des analystes, qui tablaient sur une progression de 100.000 barils seulement. « Cette forte hausse était une surprise », a réagi Steve Bellino, analyste de la Fimat.

La récente vague de froid qui a récemment frappé le nord-est des Etats-Unis, région la plus gourmande en produits de chauffage n'a pas réussi à renverser la tendance, se produisant "peut-être un peu trop tard", selon l'analyste.

L'ALLEMAGNE N'ATTIRE PLUS LES PARTICULIERS

L'Institut de l'actionnariat allemand (DAI) s'inquiète. Le nombre d'actionnaires ne cesse de reculer depuis 2001 en Allemagne. Selon une étude, seulement 10, 314 millions d'Allemands détiennent aujourd'hui des actions dans une société, soit 482 000 de moins que début 2005. En 2000, avant l'éclatement de la bulle, ils étaient 12, 853 millions.

Les Allemands n'auront pas profité de la hausse de l'indice DAX, qui a gagné 22% en 2006 - sa plus forte progression depuis six ans -. Selon la DAI, ils se dirigent vers des placement plus sûrs et plus souples comme les dérivés. On sait déjà que le nombre que leur volume s'élevait à 110 milliards d'euros fin novembre 2006, soit 30% de plus qu'au début de l'année. Près de la moitié de ce montant est constituée de certificats de garantie pour lesquels l'investisseur n'a qu'une très petite chance de perte.

L'insitut avance d'autres explication. Beaucoup de petits porteurs auraient vendu des titres au début de l'année 2006 parce que ceux-ci ont retrouvé leur valeur d'avant 2000. Les incertitudes quant à la taxation des plus-values - qui pourrait être relevé à 25% - seraient également en cause.

La part des actionnaires dans la population totale y est deux fois moins importante qu'en France et trois fois moins importante qu'en Grand-Bretagne.

OBSERVATIONS

Le Jeudi 18/01/07



Palais Brongniart, Paris

A 18h00, le CAC 40 (voir la figure ci dessous) affichait une baisse de 0.12%. Le Dow Jones (US) et le Nikkei 225 (JP) affichaient respectivement une hausse de 0.02 % et une hausse de 0.63 %.

Explication de la baisse du CAC40 à 16h00 :

Les marchés d'actions européens ont subi un brutal changement de tendance dans l'après-midi. Les propos de Ben Bernanke (vers 16h00 heure de Paris), le président de la Fed, sur une "possible crise" budgétaire aux Etats-Unis au cours de la prochaine décennie ont en effet jeté un froid.

Les marchés d'actions européens étaient pourtant repartis de l'avant après deux séances de correction. Les statistiques américaines publiées un peu plus tôt dans l'après-midi n'avaient pas réservé de mauvaise surprise, contrairement à la veille.

Le CAC 40 a finalement perdu 0,12% à 5.555,04 points. Il a gagné jusqu'à 0,86% dans l'après-midi pour revenir tester les 5.600 points.

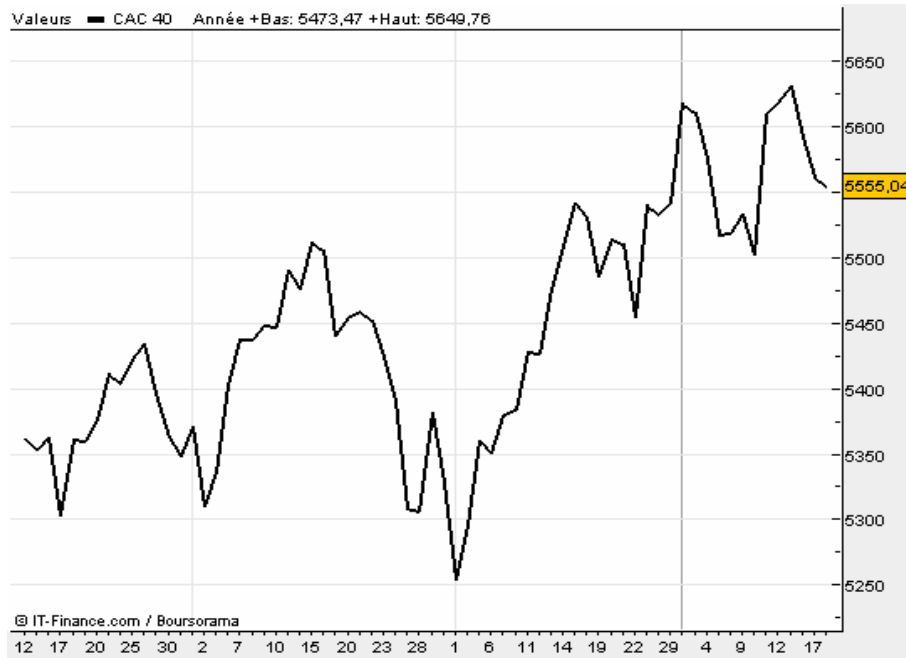
Les plus fortes hausses depuis hier parmi les valeurs éligibles au SRD sont, à 18h00,

1. CIMENTS FRANCAIS (+ 2.86%)
2. DEXIA (+ 2.75%)

Les plus fortes baisses depuis hier parmi les valeurs éligibles au SRD sont, à 18h00,

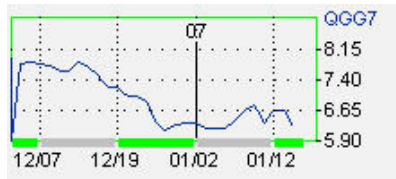
1. IPSOS (- 4.52%)
2. ATOS ORIGIN(- 4.06%)

Le graphique suivant vous montre l'évolution du CAC40 au cours des neuf dernières semaines (du jeudi 12/10/06 au jeudi 18/01/07 à 18h00).



Quelques données annexes :

- NYMEX (New York Mercantile Exchange)



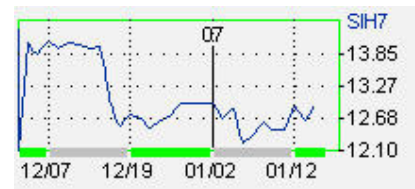
gaz naturel



pétrole



or



argent

- Devises

18/01/2007 - 20:05:00 -	
€ / \$	1,2949
€ / ¥	157,02
€ / £	0,6567
€ / CHF	1,6159

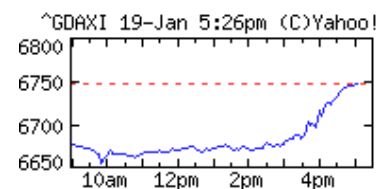
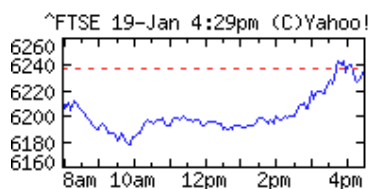
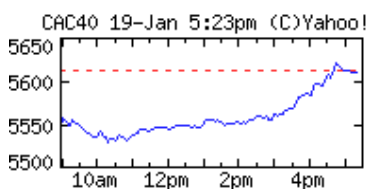
ERRATA

Dans les lettres N° 7 et 8, une erreur a été commise. En effet dans la nouvelle rubrique « Analyse de portefeuille », lors de la constitution du portefeuille, un des cinq titres choisis ne fait pas parti du CAC 40 : il s'agit du titre *HSBC Holdings* qui fait parti du FTSE 100 (UK). Dans le cadre de la simulation, il a été remplacé par le titre *Dexia*.

Liste des 40 sociétés composant le CAC 40 : (*Ind* - cours(19/01) - dernière variation - val. ouverture - val. +haute - val. +basse - val. veille)

↑ ACCOR 64.25(c) +1.18% 64.10 65.00 63.75 63.50 ↓ AGF 124.00(c) -0.80% 124.40 125.00 123.70 125.00 ↑
 AIR LIQUIDE 180.50(c) +0.39% 179.00 181.60 177.80 +0.33% 179.80 ↑ ALCATEL-LUCENT 11.20(c)
 +0.18% 11.10 11.23 10.99 11.18 ↓ ALSTOM 95.50(c) -0.93% 96.40 96.40 94.25 96.40 ↑ AXA 33.19(c) +1.69%
 32.97 33.24 32.37 32.64 ↑ BNP PARIBAS 84.50(c) +1.08% 83.25 84.65 83.00 83.60 ↑ BOUYGUES 52.05(c)
 +2.76% 50.65 52.70 50.30 50.65 ↑ CAP GEMINI 49.62(c) +0.10% 49.50 49.89 48.53 49.57 ↓ CARREFOUR
 44.17(c) -0.09% 44.00 44.28 43.82 44.21 ↑ CREDIT AGRICOLE SA 32.99(c) +2.61% 32.42 33.09 32.39 32.15
 ↑ DEXIA 22.67(c) +0.98% 22.39 22.76 22.23 22.45 ↑ EADS 24.39(c) +1.33% 23.94 24.53 23.60 24.07 ↑ EDF
 51.85(c) +0.19% 51.50 52.05 50.90 51.75 ↑ ESSILOR INTERNATIONAL 82.00(c) +0.49% 81.35 82.30 80.80
 81.60 ↑ FRANCE TELECOM 21.99(c) +0.64% 21.73 22.19 21.58 21.85 ↓ GAZ DE FRANCE - GDF 33.73(c)
 -0.97% 33.75 34.40 33.50 34.06 ↑ GROUPE DANONE 114.60(c) +0.61% 113.50 115.30 112.50 113.90 ↑
 L'OREAL 75.35(c) +0.27% 74.80 75.50 74.30 75.15 ↑ LAFARGE 114.70(c) +1.06% 113.20 115.20 113.10
 113.50 ↑ LAGARDERE 62.40(c) +0.16% 61.95 62.65 61.65 62.30 ↑ LVMH MOET VUITTON 79.10(c)
 +0.32% 78.55 79.30 78.20 78.85 → MICHELIN 70.00(c) 0.00% 69.70 70.25 69.25 70.00 ↑ MITTAL STEEL A
 32.14(c) +0.53% 31.80 32.20 31.33 31.97 ↑ PERNOD-RICARD 146.70(c) +1.80% 144.10 146.90 143.40 144.10
 ↓ PEUGEOT 52.80(c) -0.47% 52.75 53.25 52.50 53.05 ↓ PPR (ex PINAULT PRINTEMPS) 111.00(c) -0.63%
 111.80 111.80 110.30 111.70 ↑ RENAULT 94.15(c) +2.00% 91.85 94.50 91.60 92.30 ↑ SAINT GOBAIN
 70.95(c) +3.73% 68.85 71.50 68.85 68.40 ↑ SANOFI-AVENTIS 71.25(c) +0.92% 70.60 71.50 70.00 70.60 ↑
 SCHNEIDER ELECTRIC 94.00(c) +4.97% 91.70 94.60 91.05 89.55 ↑ SOCIETE GENERALE 132.50(c)
 +0.84% 131.40 132.90 130.40 131.40 ↓ STMICROELECTRONICS 14.40(c) -0.35% 14.39 14.45 14.25 14.45 ↓
 SUEZ 38.01(c) -0.89% 37.70 39.62 37.55 38.35 ↑ THOMSON 14.66(c) +0.41% 14.56 14.67 14.42 14.60 ↑
 TOTAL 51.95(c) +1.07% 51.30 52.10 50.80 51.40 ↑ VALLOUREC 197.10(c) +4.29% 186.70 197.60 185.90
 189.00 ↑ VEOLIA ENVIRONNEMENT 53.30(c) +0.85% 52.65 53.60 52.40 52.85 ↑ VINCI 104.90(c) +6.39%
 103.20 105.00 102.20 98.60 ↑ VIVENDI 32.05(c) +0.85% 32.18 32.19 31.77 31.78

Ci dessous se trouve l'évolution de trois indices boursiers européens : CAC 40 (Fr), FTSE 100 (UK), DAX (De).



Le *Financial Times Stock Exchange* (FTSE) est une entreprise spécialisée dans le calcul et la diffusion d'indices boursiers. Son indice le plus connu, le FTSE 100 (surnommé le footsie) est couramment utilisé comme reflet de l'activité de la bourse de Londres et de l'économie britannique.

Le FTSE Group a été créé en 1995 par le Financial Times et la bourse de Londres. Il calcule plusieurs indices dont le FTSE 100.

Remarques générales :

Vous pouvez à tout moment m'envoyer vos impressions, questions ou autres suggestions à l'adresse mail suivante :

david_hk@hotmail.fr

Sources :

- Les Echos
- Wikipédia - <http://fr.wikipedia.org> -
- Boursorama - <http://www.boursorama.com> -
- NYMEX - <http://www.nymex.com> -
- Les Echos - <http://bourse.lesechos.fr> -
- Yahoo Finance - <http://fr.finance.yahoo.com/>