



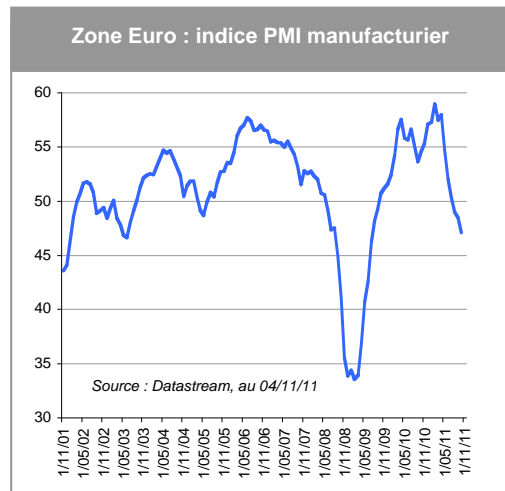
Performances des classes d'actifs sur la semaine écoulée

		Performances du 28 oct. au 4 nov. 2011 (€ %)	
Classes d'actifs	La confusion de la situation politique en Europe provoquée par la crise des dettes souveraines a pénalisé les actifs risqués et l'Euro au cours de la semaine écoulée. Plombées par les valeurs européennes, les actions internationales ont baissé de près de 1%. Les matières premières enregistrent une hausse de 2%, mais celle-ci s'explique surtout par un effet change favorable (baisse de l'euro). Les obligations « <i>Investment Grade</i> » ont naturellement profité de cette nouvelle poussée d'aversion pour le risque, et progressent de 0,4% sur la semaine.	Actions (MSCI AC World)	↓ -0,85
		Matières premières (DJ UBS Commod.)	↑ 2,08
		Obligations (BOFA EMU Lge Cap IG)	↑ 0,40
		Liquidités (Cash €)	↑ 0,03
Marchés actions	Au niveau géographique, ce sont les actions d'Europe continentale qui concentrent l'essentiel de la baisse. Elles ont été notamment affectées par la dégradation du contexte politique en Grèce et en Italie. Les marchés émergents et les Etats-Unis affichent des performances positives, soutenus notamment par un effet de change favorable. Au niveau sectoriel, les valeurs financières sont les principales perdantes de la semaine.	Amérique du Nord (MSCI N America)	↑ 0,46
		Royaume-Uni (MSCI UK)	↓ -0,63
		Europe hors R.U. (MSCI Europe ex UK)	↓ -5,20
		Japon (MSCI Japan)	↓ -2,82
		Asie Pacifique (MSCI Pac Bas)	↓ -1,35
		Pays émergents (MSCI Emerging Mkts)	↑ 0,95
		MSCI AC World	↓ -0,85
Marchés de taux	Les obligations à haut rendement de la zone Euro ont interrompu leur reprise, avec une baisse de 1,4% sur la semaine. Parallèlement, les tensions sur la dette publique italienne se sont à nouveau accrues, portant l'écart de taux avec l'Allemagne sur des records historiques.	Obligations investment grade en € (BOFA EMU Large Cap IG)	↑ 0,40
		Obligations d'État des pays de la zone Euro (BOFA EMU 1-3Y)	↑ 0,04
		Obligations à haut rendement en € (BOFA Euro HY)	↓ -1,36
Taux de change	L'Euro perd une bonne partie de l'avance gagnée la semaine précédente, en raison de la montée des incertitudes politiques en Grèce et en Italie. Face au dollar, la devise européenne perd ainsi près de 3% en une semaine.	USD/€	↓ -2,73
		GBP/€	↓ -2,06
		JPY/€	↑ 0,24
		€ effectif	↓ -1,35

Source : Datastream. Performances du 28.10.2011 au 04.11.2011 en €, en %. Les indices de référence sont indiqués entre parenthèses.

Revue macroéconomique de la semaine écoulée

- Aux Etats-Unis, les publications économiques de la semaine passée sont globalement en ligne avec les tendances observées depuis plusieurs semaines : la croissance apparaît faible, mais elle se maintient en territoire positif. Au mois d'octobre, les créations d'emplois ont ainsi été de 80 000 postes, très légèrement en dessous des attentes.
- En Europe, les résultats du sommet du 26 octobre ont été remis en cause par l'évolution très confuse de la situation politique en Grèce. Il semble que l'on s'oriente désormais vers la formation d'un nouveau gouvernement d'unité nationale et des élections anticipées. **L'incertitude touche aussi l'Italie désormais, où le gouvernement Berlusconi apparaît de plus en plus fragilisé.** A côté de ces risques politiques, il ne faut pas perdre de vue que **la conjoncture européenne continue de se dégrader à un rythme rapide**, comme l'illustre par exemple la dernière enquête PMI du secteur manufacturier de la zone Euro (graphique ci-contre). En outre, le resserrement généralisé des politiques budgétaires dans un nombre croissant de pays (y compris la France, également sous pression) laisse présager une poursuite de cette tendance. C'est dans ce contexte inquiétant pour la croissance et de tensions persistantes sur les marchés obligataires que **la BCE a procédé à une baisse surprise de ses taux d'intérêt**, portant son principal taux directeur de 1,5% à 1,25%.



A surveiller pendant la semaine du 7 au 11 novembre

- Peu de publications importantes sont attendues cette semaine, mis à part des statistiques sur l'inflation en France, en Allemagne et en Chine.