



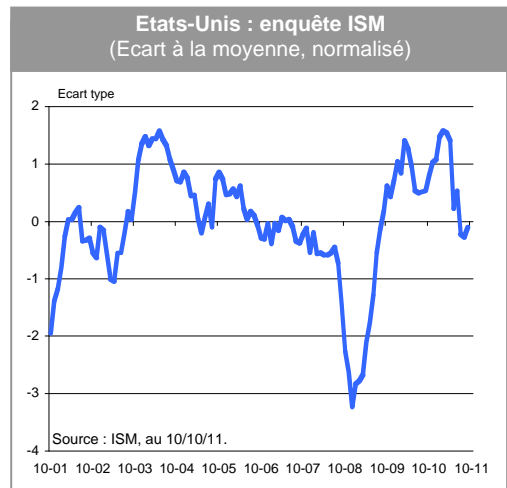
**Performances des classes d'actifs sur la semaine écoulée**

		Performances du 30 sept. au 7 oct. 2011 (€ %)	
<b>Classes d'actifs</b>	Pas de tendance très marquée pour les performances des grandes classes d'actifs au cours de la semaine écoulée. <b>Les actifs risqués se reprennent un peu, notamment les actions, tandis que les obligations de la zone Euro consolident légèrement.</b> Au total, les actions internationales et les obligations de la zone Euro sont quasiment stables depuis le début du mois d'août. Seules les matières premières affichent un net recul (de l'ordre de 10% en Euros) sur un mois.	Actions (MSCI AC World)	↑ 1,27
		Matières premières (DJ UBS Commod.)	↓ 0,59
		Obligations (BOFA EMU Lge Cap IG)	↓ -0,44
		Liquidités (Cash €)	↑ 0,02
<b>Marchés actions</b>	La plupart des places boursières sont en hausse sur la semaine, à l'exception du Japon et des zones émergentes. A l'opposé de la tendance des semaines précédentes, ce sont plutôt les secteurs cycliques qui surperforment le marché. Les secteurs plus défensifs sont en retard dans la hausse (notamment la santé qui accuse une baisse sur la semaine) ainsi que le secteur financier.	Amérique du Nord (MSCI N America)	↑ 1,50
		Royaume-Uni (MSCI UK)	↑ 3,06
		Europe hors R.U. (MSCI Europe ex UK)	↑ 2,32
		Japon (MSCI Japan)	↓ -2,63
		Asie Pacifique (MSCI Pac Bas)	↑ 3,09
		Pays émergents (MSCI Emerging Mkts)	↓ -0,14
		MSCI AC World	↑ 1,27
<b>Marchés de taux</b>	Les obligations « <i>Investment Grade</i> » de la zone Euro reculent très légèrement sur la semaine. Les obligations à haut rendement ont continué en revanche de baisser sensiblement. Par rapport au début du mois d'août, leur recul approche désormais les 12%, alors que les obligations « <i>Investment Grade</i> » progressent de 1,7% sur la même période.	Obligations investment grade en € (BOFA EMU Large Cap IG)	↓ -0,44
		Obligations d'État des pays de la zone Euro (BOFA EMU 1-3Y)	↓ -0,08
		Obligations à haut rendement en € (BOFA Euro HY)	↓ -1,45
<b>Taux de change</b>	Beaucoup de volatilité sur la parité Euro/Dollar au cours de la semaine écoulée avec un recul sous les 1,32, mais au final peu de variations pour la devise européenne. Depuis le début du mois d'août cependant, l'Euro affiche un recul d'environ 7% face au dollar.	USD/€	↓ -0,51
		GBP/€	↓ -0,21
		JPY/€	↓ -0,74
		€ effectif	↑ 0,32

Source : Datastream. Performances du 30.09.2011 au 07.10.2011 en €, en %. Les indices de référence sont indiqués entre parenthèses.

**Revue macroéconomique de la semaine écoulée**

- Aux Etats-Unis, les chiffres importants publiés la semaine passée se sont révélés plutôt rassurants et permettent d'écarter le risque de récession à court terme. L'enquête ISM pour le mois de septembre ressort à 51,6 dans le secteur manufacturier et 53 dans les services. Pour le moment, ces indicateurs extrêmement fiables ne signalent donc pas une contraction de l'activité. A noter également la création de 103 000 emplois au mois de septembre, nettement au-dessus des attentes du consensus, et les révisions à la hausse des chiffres d'août et juillet.
- En Europe, ce sont toujours les développements de la crise grecque et de ses effets sur le secteur bancaire qui ont dominé l'actualité. Les autorités grecques semblent avoir les plus grandes difficultés à tenir leurs engagements concernant le redressement des finances publiques, dans un contexte de récession marquée, ce qui a conduit à un report de la nouvelle tranche d'aide. Face à ces développements et aux risques induits, les autorités européennes semblent toutefois avancer dans la définition d'un plan de recapitalisation du secteur bancaire, tandis que la BCE annonçait de nouvelles mesures non conventionnelles destinées à alléger les tensions sur le marché interbancaire.



**A surveiller pendant la semaine du 10 au 14 octobre**

- Au Etats-Unis, on suivra les ventes au détail pour le mois de septembre, attendues en nette hausse, et l'inflation dans la zone Euro.