



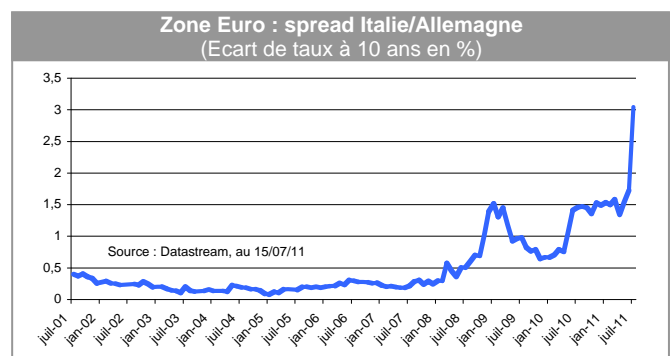
Performances des classes d'actifs sur la semaine écoulée

		Performances du 8 juil. au 15 juil. 2011 (€ %)												
Classes d'actifs	Maintien d'une volatilité élevée sur la plupart des actifs financiers au cours de la semaine écoulée. La réémergence de vives craintes sur les dettes publiques , notamment dans la zone Euro, provoque une hausse de l'aversion pour le risque. Les marchés actions internationaux accusent une baisse de plus de 1 % et les obligations de la zone Euro reculent légèrement. Seules les matières premières poursuivent leur remontée à un rythme soutenu.	<table border="1"> <tr><td>Actions (MSCI AC World)</td><td>↓</td><td>-1,31</td></tr> <tr><td>Matières premières (DJ UBS Commod.)</td><td>↑</td><td>3,29</td></tr> <tr><td>Obligations (BOFA EMU Lge Cap IG)</td><td>↓</td><td>-0,24</td></tr> <tr><td>Liquidités (Cash €)</td><td>↑</td><td>0,03</td></tr> </table>	Actions (MSCI AC World)	↓	-1,31	Matières premières (DJ UBS Commod.)	↑	3,29	Obligations (BOFA EMU Lge Cap IG)	↓	-0,24	Liquidités (Cash €)	↑	0,03
	Actions (MSCI AC World)	↓	-1,31											
	Matières premières (DJ UBS Commod.)	↑	3,29											
	Obligations (BOFA EMU Lge Cap IG)	↓	-0,24											
Liquidités (Cash €)	↑	0,03												
Marchés actions	Les indices actions internationaux sont en nette baisse au cours de la semaine écoulée, sous l'effet d'un accroissement des tensions sur les titres des dettes publiques de certains pays européens (Italie notamment). Les valeurs financières sont tout particulièrement touchées, ainsi que les marchés actions de la zone Euro qui sous-performent nettement le reste du monde.	Amérique du Nord (MSCI N America)	↓	-0,90										
		Royaume Uni (MSCI UK)	↓	-1,15										
		Europe hors R.U. (MSCI Europe ex UK)	↓	-2,99										
		Japon (MSCI Japan)	↑	1,01										
		Asie Pacifique (MSCI Pac Bas)	↓	-3,17										
		Pays émergents (MSCI Emerging Mkts)	↓	-1,43										
		MSCI AC World	↓	-1,31										
Marchés de taux	Les obligations de la zone Euro enregistrent un léger recul sur la semaine, mais cette évolution recouvre des divergences marquées. Les spreads de taux souverains des pays du Sud (Italie et Espagne) s'élargissent à des niveaux records tandis que les rendements des obligations d'Etat allemandes s'établissent à un nouveau plus bas de l'année.	Obligations investment grade en € (BOFA EMU Large Cap IG)	↓	-0,24										
		Obligations d'État des pays de la zone Euro (BOFA EMU 1-3Y)	↓	-0,04										
		Obligations à haut rendement en € (BOFA Euro HY)	↓	-0,93										
Taux de change	Poursuite de la baisse de l'Euro face à toutes devises (-1,5 % en termes effectifs), sous l'effet d'une accentuation des craintes sur les dettes publiques des pays du Sud.	USD/€	↓	-0,67										
		GBP/€	↓	-1,76										
		JPY/€	↓	-3,46										
		€ effectif	↓	-1,48										

Source : DataStream. Performances du 08.07.2011 au 15.07.2011 en €, en %. Les indices de référence sont indiqués entre parenthèses.

Revue macroéconomique de la semaine écoulée

- **Aux Etats-Unis**, pas de surprises majeures concernant les statistiques économiques publiées la semaine passée. On note cependant la nette amélioration des inscriptions hebdomadaires au chômage, qui reviennent à 405 000.
- **En Europe**, les incertitudes persistantes sur le nouveau plan de sauvetage grec et la dégradation du contexte politique en Italie conduisent à une **aggravation et à une extension des tensions sur les marchés obligataires des pays les plus fragiles de la zone Euro**. Dans ce contexte, la publication des « stress-test » des banques européennes n'a que peu d'effets sur les marchés.
- En Asie, **la croissance de l'économie chinoise se maintient sur des niveaux élevés** et continue de dépasser les attentes du consensus (9,5% sur un an au deuxième trimestre).



A surveiller pendant la semaine du 18 au 22 juillet

- ➔ **Aux Etats-Unis**, de nombreuses statistiques économiques concernant le marché immobilier seront publiées cette semaine : enquête NAHB, mises en chantiers, permis de construire et ventes de maisons existantes. Publication également de l'enquête de la Fed de Philadelphie pour le mois de juillet.
- ➔ **Pour la zone Euro**, publication des principales enquêtes de conjoncture (PMI, indice IFO, enquête INSEE). Le sommet extraordinaire consacré au nouveau plan d'aide à la Grèce constituera un autre fait marquant de la semaine.