

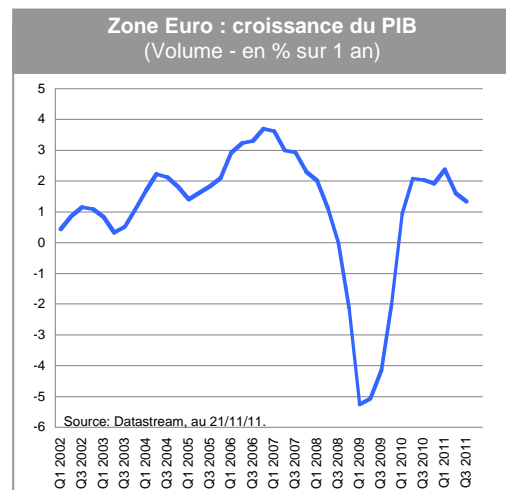


Performances des classes d'actifs sur la semaine écoulée

		Performances du 11 au 18 novembre 2011 (€ %)																					
<b>Classes d'actifs</b>	Mis à part le monétaire, l'ensemble des classes d'actifs affiche des performances négatives au cours de la semaine écoulée. Les actions internationales reculent de plus de 2%, les matières premières de plus de 1% et les obligations bien notées de la zone Euro baissent d'environ 1%. <b>Les craintes persistantes sur les dettes souveraines de la zone Euro ont continué de peser sur les marchés</b> , pénalisant à la fois les actifs obligataires et les actifs plus risqués (actions et matières premières) compte tenu des effets potentiellement récessifs de la crise.	<table border="1"> <tr><td>Actions (MSCI AC World)</td><td>↓</td><td>-2,38</td></tr> <tr><td>Matières premières (DJ UBS Commod.)</td><td>↓</td><td>-1,18</td></tr> <tr><td>Obligations (BOFA EMU Lge Cap IG)</td><td>↓</td><td>-1,06</td></tr> <tr><td>Liquidités (Cash €)</td><td>↑</td><td>0,02</td></tr> </table>	Actions (MSCI AC World)	↓	-2,38	Matières premières (DJ UBS Commod.)	↓	-1,18	Obligations (BOFA EMU Lge Cap IG)	↓	-1,06	Liquidités (Cash €)	↑	0,02									
	Actions (MSCI AC World)	↓	-2,38																				
	Matières premières (DJ UBS Commod.)	↓	-1,18																				
	Obligations (BOFA EMU Lge Cap IG)	↓	-1,06																				
Liquidités (Cash €)	↑	0,02																					
<b>Marchés actions</b>	Ce sont une nouvelle fois <b>les marchés actions de la zone Euro qui mènent la baisse</b> au cours de la semaine écoulée, mais la plupart des zones géographiques affichent des performances significativement négatives. <b>En termes sectoriels, les thématiques cycliques et les financières sont nettement en retard sur la semaine, par rapport aux thématiques défensives.</b>	<table border="1"> <tr><td>Amérique du Nord (MSCI N America)</td><td>↓</td><td>-2,29</td></tr> <tr><td>Royaume-Uni (MSCI UK)</td><td>↓</td><td>-3,41</td></tr> <tr><td>Europe hors R.U. (MSCI Europe ex UK)</td><td>↓</td><td>-3,57</td></tr> <tr><td>Japon (MSCI Japan)</td><td>↑</td><td>0,42</td></tr> <tr><td>Asie Pacifique (MSCI Pac Bas)</td><td>↓</td><td>-2,67</td></tr> <tr><td>Pays émergents (MSCI Emerging Mkts)</td><td>↓</td><td>-2,26</td></tr> <tr><td>MSCI AC World</td><td>↓</td><td>-2,38</td></tr> </table>	Amérique du Nord (MSCI N America)	↓	-2,29	Royaume-Uni (MSCI UK)	↓	-3,41	Europe hors R.U. (MSCI Europe ex UK)	↓	-3,57	Japon (MSCI Japan)	↑	0,42	Asie Pacifique (MSCI Pac Bas)	↓	-2,67	Pays émergents (MSCI Emerging Mkts)	↓	-2,26	MSCI AC World	↓	-2,38
	Amérique du Nord (MSCI N America)	↓	-2,29																				
	Royaume-Uni (MSCI UK)	↓	-3,41																				
	Europe hors R.U. (MSCI Europe ex UK)	↓	-3,57																				
	Japon (MSCI Japan)	↑	0,42																				
	Asie Pacifique (MSCI Pac Bas)	↓	-2,67																				
	Pays émergents (MSCI Emerging Mkts)	↓	-2,26																				
MSCI AC World	↓	-2,38																					
<b>Marchés de taux</b>	La majorité des segments du marché obligataire Euro est en baisse au cours de la semaine, avec un recul de l'ordre de 1%. <b>Concernant les obligations d'Etat, le « spread » France-Allemagne a établi un nouveau record, approchant le seuil des 2%.</b>	<table border="1"> <tr><td>Obligations investment grade en € (BOFA EMU Large Cap IG)</td><td>↓</td><td>-1,06</td></tr> <tr><td>Obligations d'État des pays de la zone Euro (BOFA EMU 1-3Y)</td><td>↓</td><td>-0,45</td></tr> <tr><td>Obligations à haut rendement en € (BOFA Euro HY)</td><td>↓</td><td>-0,95</td></tr> </table>	Obligations investment grade en € (BOFA EMU Large Cap IG)	↓	-1,06	Obligations d'État des pays de la zone Euro (BOFA EMU 1-3Y)	↓	-0,45	Obligations à haut rendement en € (BOFA Euro HY)	↓	-0,95												
	Obligations investment grade en € (BOFA EMU Large Cap IG)	↓	-1,06																				
	Obligations d'État des pays de la zone Euro (BOFA EMU 1-3Y)	↓	-0,45																				
Obligations à haut rendement en € (BOFA Euro HY)	↓	-0,95																					
<b>Taux de change</b>	<b>Nouvelle baisse de la devise européenne sur la semaine : l'Euro recule de 0,5% à la fois contre Dollar et en termes effectifs.</b> Les incertitudes persistantes sur la crise des dettes souveraines continuent de pénaliser la devise européenne.	<table border="1"> <tr><td>USD/€</td><td>↓</td><td>-0,54</td></tr> <tr><td>GBP/€</td><td>↑</td><td>0,15</td></tr> <tr><td>JPY/€</td><td>↓</td><td>-1,45</td></tr> <tr><td>€ effectif</td><td>↓</td><td>-0,46</td></tr> </table>	USD/€	↓	-0,54	GBP/€	↑	0,15	JPY/€	↓	-1,45	€ effectif	↓	-0,46									
	USD/€	↓	-0,54																				
	GBP/€	↑	0,15																				
	JPY/€	↓	-1,45																				
€ effectif	↓	-0,46																					
		Source : Datastream. Performances du 11.11.2011 au 18.11.2011 en €, en %. Les indices de référence sont indiqués entre parenthèses.																					

Revue macroéconomique de la semaine écoulée

- **Les statistiques économiques en provenance des Etats-Unis continuent d'être relativement rassurantes. Les inscriptions hebdomadaires au chômage, par exemple, sont passées assez nettement sous le seuil des 400 000** pour atteindre un plus bas depuis avril. On peut également citer quelques signaux encourageants sur le marché immobilier. Enfin, la modération des pressions inflationnistes se confirme.
- Dans la zone Euro, les incertitudes sur la sortie de la crise des dettes souveraines demeurent très élevées. **Alors que les nouveaux gouvernements grec et italien s'installent, les officiels français et allemands s'opposent sur le rôle de la BCE. Dans ce contexte, les écarts de taux entre les pays périphériques et l'Allemagne demeurent proches de leurs plus hauts historiques, et atteignent de nouveaux plus hauts dans le cas de la France. Concernant les statistiques économiques, les premières estimations du PIB pour le troisième trimestre ont confirmé le ralentissement de la croissance économique (voir graphique ci-contre), dans une ampleur qui reste modérée pour le moment mais qui risque de s'amplifier sur le dernier trimestre.** Les chiffres définitifs ont confirmé une inflation à 3% pour la zone Euro, et à 1,6% si l'on exclut les composantes volatiles (principalement énergie).



A surveiller pendant la semaine du 21 au 25 novembre

- Aux Etats-Unis, publication de la première révision des chiffres de croissance du troisième trimestre, de la consommation des ménages pour octobre et des commandes de biens durables pour octobre. **Dans la zone Euro, publication des premiers indices PMI pour le mois de novembre : ces chiffres seront à surveiller de très près compte tenu de l'incertitude qui entoure encore l'ampleur du ralentissement économique européen.**