



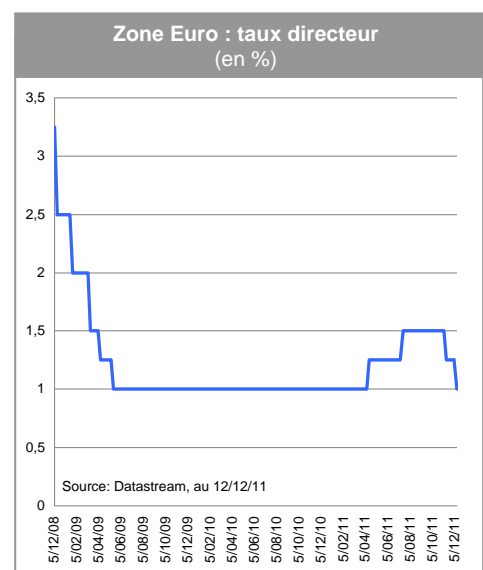
Performances des classes d'actifs sur la semaine écoulée

		Performances du 5 au 12 décembre 2011 (€ %)	
Classes d'actifs	Absence de tendances très nettes sur la semaine écoulée, après le fort rebond observé sur les actifs les plus risqués au cours de la semaine précédente. Les actions internationales sont quasiment stables et les matières premières reculent de près de 2%, pénalisées notamment par un effet change défavorable. Les obligations notées « <i>Investment Grade</i> » affichent la meilleure performance parmi les classes d'actifs, avec une progression de 0,4%. Les obligations européennes ont notamment bénéficié d'anticipations favorables concernant l'issue du sommet européen qui s'est conclu le 9 décembre.	Actions (MSCI AC World)	↑ 0,13
		Matières premières (DJ UBS Commod.)	↓ -1,78
		Obligations (BOFA EMU Lge Cap IG)	↑ 0,40
		Liquidités (Cash €)	↑ 0,02
Marchés actions	Parmi les marchés actions, les Etats-Unis affichent la meilleure performance sur la semaine, tandis que les marchés émergents et l'Asie-Pacifique sont en retard. Au niveau sectoriel, les écarts de performance sont assez peu marqués mais les secteurs défensifs s'en sortent globalement mieux que les thématiques cycliques.	Amérique du Nord (MSCI N America)	↑ 1,16
		Royaume-Uni (MSCI UK)	↑ 0,06
		Europe hors R.U. (MSCI Europe ex UK)	↓ -0,08
		Japon (MSCI Japan)	↓ -0,15
		Asie Pacifique (MSCI Pac Bas)	↓ -2,46
		Pays émergents (MSCI Emerging Mkts)	↓ -2,28
		MSCI AC World	↑ 0,13
Marchés de taux	Les anticipations d'une issue favorable à la crise des dettes souveraines dans la zone Euro permettent un rebond des marchés obligataires. Les obligations « High Yield » surperforment même les obligations « Investment Grade » de près de 1% sur la semaine.	Obligations investment grade en € (BOFA EMU Large Cap IG)	↑ 0,40
		Obligations d'État des pays de la zone Euro (BOFA EMU 1-3Y)	↑ 0,17
		Obligations à haut rendement en € (BOFA Euro HY)	↑ 1,34
Taux de change	Après son rebond de la semaine précédente, la devise européenne se déprécie à nouveau cette semaine face à l'ensemble des grandes devises , et perd même près de 1% face au dollar US.	USD/€	↓ -0,94
		GBP/€	↓ -0,82
		JPY/€	↓ -1,24
		€ effectif	↓ -0,44

Source : Datastream. Performances du 05.12.11 au 12.12.11 en €, en %. Les indices de référence sont indiqués entre parenthèses.

Revue macroéconomique de la semaine écoulée

- Pas de surprises majeures concernant les publications de statistiques économiques de la semaine passée. On notera cependant aux Etats-Unis la baisse à près de 380.000 des inscriptions hebdomadaires au chômage, ainsi que le net rebond de la confiance des consommateurs mesurée par l'Université du Michigan. Ces chiffres restent dans la droite lignée des précédentes publications, qui montrent **une ré-accelération progressive de l'activité aux Etats-Unis. En Chine, baisse sensible de l'inflation, qui atteint désormais 4,2% en glissement annuel.**
- Le sommet Européen qui s'est tenu la semaine passée n'aura au final apporté que des réponses très partielles à la crise des dettes souveraines. L'accord final s'attache surtout à **renforcer la discipline budgétaire pour les pays membres, ce qui est certes un point nécessaire à long terme mais qui ne répond pas aux risques de court terme** (risque de crise de liquidité pour un certains nombres de pays devant faire face à un renchérissement de leurs coûts de financement sur les marchés).
- L'absence de mesures visant à enrayer la contagion de la crise à court terme est d'autant plus inquiétante que **la BCE s'est une nouvelle fois montrée intransigeante quant au rôle qu'elle entend jouer.** Son soutien ne s'applique qu'au secteur bancaire et ne concerne pas les Etats, a rappelé le nouveau Président de la BCE. Prenant acte du ralentissement très net de l'activité économique, **la BCE a cependant procédé à un nouvel assouplissement de sa politique monétaire**, ramenant son principal taux directeur à 1% (voir le graphique ci-contre).



A surveiller pendant la semaine du 12 au 16 décembre

- Aux Etats-Unis publication des ventes au détail, de la production industrielle et des prix à la consommation pour le mois de novembre. Réunion du FOMC le 13 décembre. **Dans la zone Euro, publication de la première estimation des indices PMI pour le mois de décembre.** Publications également de l'enquête INSEE en France et de l'indice ZEW en Allemagne pour le mois de décembre.