



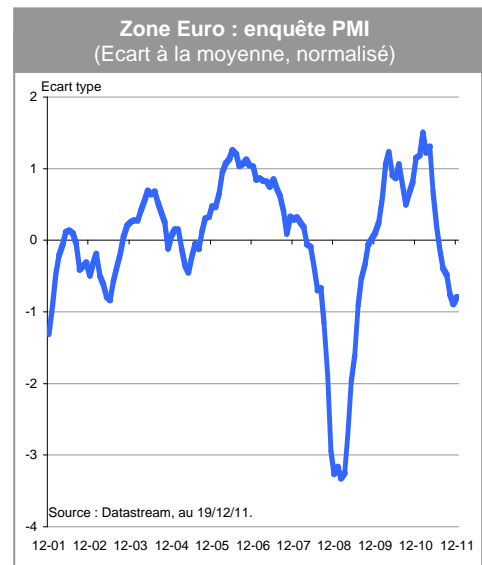
Performances des classes d'actifs sur la semaine écoulée

		Performances du 9 au 16 décembre 2011 (€ %)	
Classes d'actifs	Le recul des actifs risqués s'amplifie au cours de la semaine écoulée, tandis que l'Euro s'affaiblit nettement contre toutes les autres principales devises. Ces tendances s'expliquent principalement par les inquiétudes persistantes sur les perspectives de croissance dans la zone Euro. Les actions internationales perdent 1% sur la semaine et les matières premières, mesurées en Euro, baissent de près de 2% tout en bénéficiant d'un effet change favorable. Les obligations bien notées de la zone Euro poursuivent leur rebond et enregistrent des gains solides, de plus de 1% sur la semaine.	Actions (MSCI AC World)	↓ -1,02
		Matières premières (DJ UBS Commod.)	↓ -1,84
		Obligations (BOFA EMU Lge Cap IG)	↑ 1,27
		Liquidités (Cash €)	↑ 0,02
Marchés actions	Les actions d'Europe continentale affichent un recul très sensible, de près de 4%. Les autres zones géographiques s'en sortent beaucoup mieux, grâce notamment à un effet change favorable (baisse de l'Euro contre toutes devises). Au niveau sectoriel, les écarts de performance sont assez importants, avec les thématiques défensives toujours en tête (la santé progresse de près de 2%) tandis que les secteurs cycliques, l'énergie et les financières sont en fort recul.	Amérique du Nord (MSCI N America)	↓ -0,59
		Royaume-Uni (MSCI UK)	↓ -0,76
		Europe hors R.U. (MSCI Europe ex UK)	↓ -3,82
		Japon (MSCI Japan)	↑ 0,24
		Asie Pacifique (MSCI Pac Bas)	↑ 0,07
		Pays émergents (MSCI Emerging Mkts)	↓ -0,82
		MSCI AC World	↓ -1,02
Marchés de taux	Le rebond se poursuit pour les obligations bien notées de la zone Euro, avec une progression de plus de 1% sur la semaine. Celles-ci se rapprochent des plus hauts de l'année. Les obligations à haut rendement baissent en revanche de 0,4%.	Obligations investment grade en € (BOFA EMU Large Cap IG)	↑ 1,27
		Obligations d'État des pays de la zone Euro (BOFA EMU 1-3Y)	↑ 0,55
		Obligations à haut rendement en € (BOFA Euro HY)	↓ -0,39
Taux de change	Pénalisé par un différentiel de conjoncture nettement défavorable et par les craintes persistantes sur la crise des dettes souveraines (perspectives de dégradation des notes souveraines), l'Euro recule fortement sur la semaine écoulée, pour approcher 1,30 face au Dollar.	USD/€	↓ -2,39
		GBP/€	↓ -1,48
		JPY/€	↓ -2,16
		€ effectif	↓ -1,64

Source : Datastream. Performances du 09.12.11 au 16.12.11 en €, en %. Les indices de référence sont indiqués entre parenthèses.

Revue macroéconomique de la semaine écoulée

- Aux Etats-Unis, les statistiques économiques publiées la semaine passée sont globalement en ligne avec les attentes. On notera **le nouveau recul des inscriptions hebdomadaires au chômage (à 366 000, soit un plus bas depuis juillet 2008)** qui augure plutôt bien de la tenue de la croissance. L'indice de la Fed de Philadelphie a également surpris positivement. Autre élément encourageant, **le recul du rythme de hausse des prix à la consommation se poursuit** : l'indice CPI progresse de 3,4% en novembre sur un an (contre 3,9% au plus haut en septembre).
- Dans la zone Euro en revanche l'environnement reste assez préoccupant. Outre les tensions persistantes sur les marchés des dettes publiques (qui souffrent toujours d'une volatilité extrême et de menaces de nouvelles dégradations par les agences de notation), **les perspectives de croissance apparaissent sombres à court terme. En France par exemple, l'INSEE annonce deux trimestres consécutifs de recul de l'activité. On notera cependant que l'enquête PMI, bien que toujours assez nettement sous le seuil des 50, a cessé de reculer au mois de décembre pour la première fois depuis février.** Ce signal confirme donc le rebond également observé avec l'enquête IFO ou la composante des perspectives personnelles de l'enquête INSEE. Si elle se confirme dans les prochains mois, cette tendance pourrait signaler une stabilisation de l'activité dans la zone Euro.



A surveiller pendant la semaine du 19 au 23 décembre

- Aux Etats-Unis, publication de la consommation de novembre ainsi que des mises en chantier et permis de construire. Publication également des chiffres définitifs pour la croissance du 3^{ème} trimestre. **En zone Euro, on surveillera la publication de l'enquête IFO en Allemagne.** Publication également des chiffres de croissance du troisième trimestre pour la France et l'Italie.