

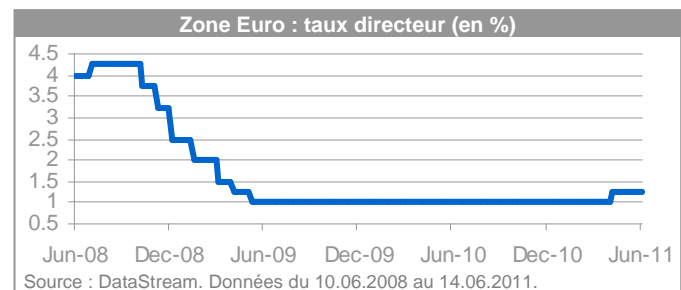


## Performances des classes d'actifs sur la semaine écoulée

		Performances du 03 juin au 10 juin 2011 (€, %)	
Classes d'actifs	Baisse des marchés d'actions, qui poursuivent la tendance amorcée la semaine précédente. Net rebond des matières premières, tirées notamment par la reprise du pétrole. Les obligations européennes progressent très légèrement, le taux du Bund à 10 ans repassant sous le seuil des 3%.	Actions (MSCI AC World)	↓ -0.93
		Matières premières (DJ UBS Commod.)	↑ 1.27
		Obligations (BOFA EMU Lge Cap IG)	↑ 0.11
		Liquidités (Cash €)	↑ 0.02
Marchés actions	Des écarts de performance assez marqués entre les grandes zones géographiques. La zone Euro est fortement pénalisée par les incertitudes entourant la crise grecque, tandis que le Japon, très en retard depuis le début de l'année, progresse de 2% grâce à des signes de reprise de l'activité. En termes sectoriels, les thématiques défensives surperforment les cycliques.	Amérique du Nord (MSCI N America)	↓ -0.91
		Royaume Uni (MSCI UK)	↓ -0.94
		Europe hors R.U. (MSCI Europe ex UK)	↓ -2.38
		Japon (MSCI Japan)	↑ 1.83
		Asie Pacifique (MSCI Pac Bas)	↓ -0.58
		Pays émergents (MSCI Emerging Mkts)	↓ -0.82
Marchés de taux	Légère progression des marchés obligataires de la zone Euro, sans grande tendance depuis fin mai. Le segment des obligations à haut rendement reste pénalisé par la volatilité des marchés d'actions.	Obligations investment grade en € (BOFA EMU Large Cap IG)	↑ 0.11
		Obligations d'État des pays de la zone Euro (BOFA EMU 1-3Y)	↑ 0.17
		Obligations à haut rendement en € (BOFA Euro HY)	↓ -0.22
Taux de change	Peu de mouvement sur les devises au cours de la semaine écoulée. L'Euro s'affaiblit contre toutes devises (-0.8% en termes effectifs), sous l'effet des incertitudes concernant la crise grecque.	USD/€	↓ -0.01
		GBP/€	↑ 0.10
		JPY/€	↓ -0.76
		€ effectif	↓ -0.81
		Source : DataStream. Performances du 03.06.2011 au 10.06.2011 en €, en %. Les indices de référence sont indiqués entre parenthèses.	

## Revue macroéconomique de la semaine écoulée (06 mai au 12 juin 2011)

- Aux États-Unis, pas de publication de statistiques économiques importantes. La Réserve Fédérale, au travers de la publication du Beige Book et d'un discours de son Président, confirme les signes d'un ralentissement de la croissance. Il est toutefois fait mention de l'impact probablement important du tremblement de terre japonais, dont les effets sur l'appareil productif américain se font sentir avec un certain retard, en particulier dans le secteur automobile. Les statistiques hebdomadaires sur le marché du travail confirment la modération du rythme de croissance.
- Pas de hausse des taux de la part de la Banque Centrale Européenne (BCE), mais son Président signale un passage à une « vigilance renforcée » face au risque inflationniste. La persistance de tensions provoquées par la crise des dettes publiques dans les pays périphériques ne devrait donc pas empêcher la BCE de procéder à un nouveau resserrement monétaire dès le mois de juillet.



## A surveiller pendant la semaine du 13 juin au 19 juin 2011

- ➔ Aux États-Unis, publication des prix à la consommation et à la production pour le mois de mai. Seront également publiées les ventes au détail, la production industrielle ainsi que les permis de construire et les mises en chantier de mai.
- ➔ En Europe, publication de l'inflation définitive du mois de mai, de la production industrielle en avril et de l'évolution de l'emploi au 1<sup>er</sup> trimestre 2011.
- ➔ En Chine, publication de statistiques importantes : l'inflation et la production industrielle au mois de mai.