



Performances des classes d'actifs sur la semaine écoulée

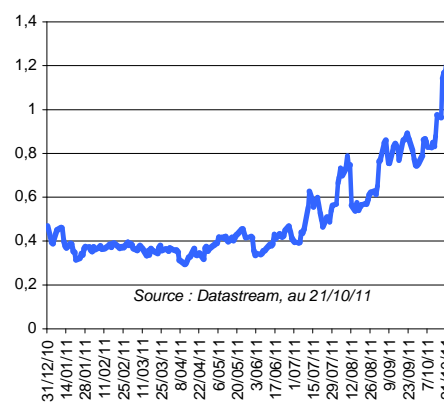
		Performances du 14 au 21 octobre 2011 (€ %)	
Classes d'actifs	<b>Pas de tendance marquée sur les performances des grandes classes d'actifs au cours de la semaine écoulée.</b> Les actions internationales restent globalement inchangées mais se maintiennent proches des plus hauts observés depuis début août, tandis que les matières premières poursuivent leur repli, avec une baisse de plus de 2% en euro sur la semaine. Elles affichent ainsi de nouveaux plus bas depuis le début de l'année. Les obligations « <i>Investment Grade</i> » de la zone Euro sont quasiment stables sur la semaine.	Actions (MSCI AC World)	↑ 0,61
		Matières premières (DJ UBS Commod.)	↓ -2,43
		Obligations (BOFA EMU Lge Cap IG)	↑ 0,06
		Liquidités (Cash €)	↑ 0,02
Marchés actions	Au niveau géographique sur les marchés actions, on note principalement la sous-performance des zones émergentes et de l'Asie-Pacifique. En termes sectoriels, ce sont surtout les valeurs défensives et le secteur pétrolier qui s'en sortent le mieux, les thématiques cycliques étant pénalisées.	Amérique du Nord (MSCI N America)	↑ 0,70
		Royaume Uni (MSCI UK)	↑ 1,14
		Europe hors R.U. (MSCI Europe ex UK)	↓ -0,07
		Japon (MSCI Japan)	↑ 0,74
		Asie Pacifique (MSCI Pac Bas)	↓ -2,06
		Pays émergents (MSCI Emerging Mkts)	↓ -1,82
		MSCI AC World	↑ 0,16
Marchés de taux	Alors que les obligations « <i>Investment Grade</i> » de la zone Euro sont quasiment stables sur la semaine, <b>les obligations à haut rendement poursuivent leur rebond, avec une hausse de 1,6%</b> . Autre fait marquant, les tensions persistantes sur les dettes publiques italiennes (le taux des BTP 10 ans est brièvement repassé au dessus des 6%) et française (l'écart de taux avec l'Allemagne sur les échéances 10 ans s'est élargi à plus de 120 points de base).	Obligations investment grade en € (BOFA EMU Large Cap IG)	↑ 0,06
		Obligations d'État des pays de la zone Euro (BOFA EMU 1-3Y)	↓ -0,03
		Obligations à haut rendement en € (BOFA Euro HY)	↑ 1,59
Taux de change	<b>L'Euro recule légèrement sur la semaine face à l'ensemble des autres devises</b> , pénalisé par les désaccords entre les décideurs européens quant aux solutions à apporter à la crise des dettes souveraines de la zone Euro.	USD/€	↓ -0,07
		GBP/€	↓ -0,81
		JPY/€	↓ -0,56
		€ effectif	↓ -0,56

Source : Datastream. Performances du 14.10.2011 au 21.10.2011 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 confirment les tendances plutôt rassurantes des dernières semaines.** Le risque de récession semble bien s'éloigner, comme l'illustrent par exemple le net rebond de l'enquête de la Fed de Philadelphie en octobre et le maintien des demandes hebdomadaires d'allocations chômage aux environs du seuil des 400 000.
- **En Europe, les espérances du marché sur une solution prochaine à la crise des dettes souveraines ont été déçues par les difficultés évidentes des négociations entre les dirigeants de la zone Euro.** En témoignent notamment le regain de tensions sur les titres de dette publique italienne ou la nette détérioration de la perception du risque français, suite à la mise sous surveillance de sa notation AAA par Moody's. Sur le plan conjoncturel, **les publications des enquêtes INSEE et IFO sont venues confirmer le ralentissement sérieux de la croissance dans l'ensemble des pays de la zone Euro, qui atteint désormais une ampleur inquiétante.**

Zone Euro : *spread* France/Allemagne  
(Ecart de taux à 10 ans en %)



A surveiller pendant la semaine du 24 au 28 octobre

- Aux Etats-Unis, publication de la première estimation du PIB pour le 3<sup>ème</sup> trimestre. **Dans la zone Euro, on suivra de près les publications des enquêtes PMI pour le mois d'octobre, ainsi que les avancées des négociations sur la crise des dettes souveraines lors du sommet qui se tiendra le 26 octobre.**