



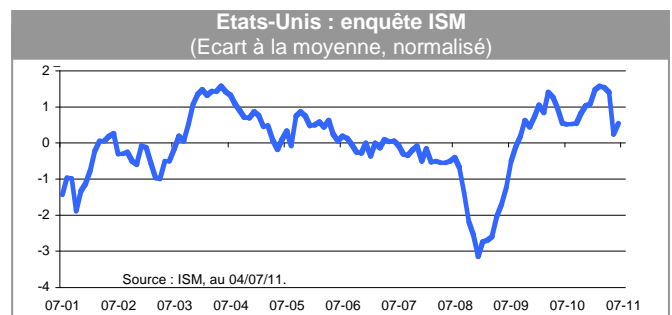
Performances des classes d'actifs sur la semaine écoulée

		Performances du 24 juin au 1 ^{er} juil. 2011 (€, %)	
Classes d'actifs	Très net rebond des marchés actions au cours de la semaine écoulée, proche de 3% mesuré en euro. L'indice MSCI Monde revient ainsi à moins de 3% de son plus haut du début d'année. Les matières premières progressent légèrement en dollar, mais affichent un recul exprimé en euro. Les obligations de la zone Euro corrigent légèrement sur la semaine.	Actions (MSCI AC World)	↑ 2,88
		Matières premières (DJ UBS Commod.)	↓ -1,34
		Obligations (BOFA EMU Lge Cap IG)	↓ -0,33
		Liquidités (Cash €)	↑ 0,02
Marchés actions	Soutenus par des statistiques économiques encourageantes et par les avancées des négociations sur la Grèce, les marchés actions sont en nette hausse sur la semaine. La performance relative des actions de la zone Euro est en outre dopée par le rebond de la devise européenne. Au niveau sectoriel, financières et cycliques surperforment largement les valeurs défensives.	Amérique du Nord (MSCI N America)	↑ 3,34
		Royaume Uni (MSCI UK)	↑ 3,30
		Europe hors R.U. (MSCI Europe ex UK)	↑ 4,54
		Japon (MSCI Japan)	↓ -0,30
		Asie Pacifique (MSCI Pac Bas)	↑ 1,17
		Pays émergents (MSCI Emerging Mkts)	↑ 1,52
		MSCI AC World	↑ 2,88
Marchés de taux	Léger recul du marché des obligations Euro au cours de la semaine écoulée. Le recul de l'aversion pour le risque se traduit également par un net rebond des obligations High Yield , qui progressent de 0,5% sur la semaine.	Obligations investment grade en € (BOFA EMU Large Cap IG)	↓ -0,33
		Obligations d'État des pays de la zone Euro (BOFA EMU 1-3Y)	↓ -0,15
		Obligations à haut rendement en € (BOFA Euro HY)	↑ 0,50
Taux de change	Forte reprise de l'Euro face à toutes les autres devises (+1.9% en termes effectifs). Ce rebond de la devise européenne s'explique en grande partie par les évolutions favorables de la situation en Grèce.	USD/€	↑ 1,88
		GBP/€	↑ 1,85
		JPY/€	↑ 2,51
		€ effectif	↑ 1,89

Source : DataStream. Performances du 24.06.2011 au 01.07.2011 en €, en %. Les indices de référence sont indiqués entre parenthèses.

Revue macroéconomique de la semaine écoulée

- **Aux Etats-Unis, publication d'un ISM meilleur qu'attendu pour le mois de juin, à 55,3 contre 52 attendu par le consensus (voir le graphique ci-contre).** Ce chiffre nous semble confirmer le scénario d'un tassement seulement limité de la croissance mondiale, et non d'une rechute brutale de l'activité comme semblaient commencer à l'anticiper les marchés financiers.
- **En Europe, l'adoption de nouvelles mesures d'économies budgétaires par le parlement grec permet un certain éclaircissement de la situation.** Ce vote permet à la fois la poursuite des versements des aides déjà accordées l'an passé, ainsi que la poursuite des négociations pour un nouveau plan de soutien au pays.



A surveiller pendant la semaine du 4 au 8 juillet

- **Aux Etats-Unis, publication du rapport sur l'emploi du mois de juin.** Ce rapport devrait confirmer la baisse de régime enregistrée par l'économie américaine depuis le printemps. L'indice ISM du secteur des services sera également publié au cours de la semaine à venir.
- **En Europe, réunion du Conseil des Gouverneurs de la BCE cette semaine.** Une nouvelle hausse de 25 points de base du taux directeur est généralement attendue par les opérateurs. Les chiffres définitifs des indices PMI devraient confirmer le ralentissement de l'activité.