



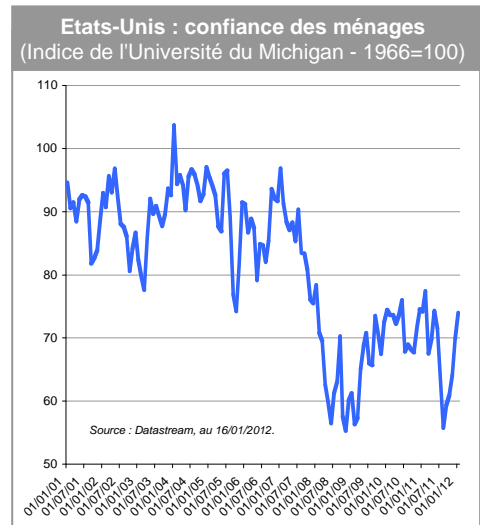
Performances des classes d'actifs sur la semaine écoulée

		Performances du 6 au 13 janvier 2012 (€ %)	
Classes d'actifs	<b>Le mouvement de reprise des marchés d'actions s'est poursuivi au cours de la semaine écoulée. Mesuré en euro, l'indice MSCI Monde progresse de près de 1,5%, et retrouve ainsi ses plus hauts du printemps 2011.</b> Les matières premières ne suivent pas la même tendance et consolident de 1% en euro sur la semaine. Les obligations européennes bien notées (« <i>Investment Grade</i> ») affichent pour leur part des gains de plus de 1% sur la semaine, les craintes sur la crise des dettes souveraines s'apaisant après le succès des émissions italienne et espagnole.	Actions (MSCI AC World)	↑ 1,43
		Matières premières (DJ UBS Commod.)	↓ -1,06
		Obligations (BOFA EMU Lge Cap IG)	↑ 1,20
		Liquidités (Cash €)	↑ 0,01
Marchés actions	Mis à part le Royaume-Uni, l'ensemble des zones géographiques affiche des performances positives sur la semaine. <b>Les marchés d'Asie-Pacifique et les zones émergentes enregistrent toutefois des gains nettement supérieurs à la moyenne des autres marchés.</b> Au niveau sectoriel, les thématiques cycliques continuent de surperformer les thématiques défensives, tandis que les valeurs financières profitent de l'embellie des marchés obligataires.	Amérique du Nord (MSCI N America)	↑ 1,31
		Royaume-Uni (MSCI UK)	↓ -0,72
		Europe hors R.U. (MSCI Europe ex UK)	↑ 1,18
		Japon (MSCI Japan)	↑ 1,21
		Asie Pacifique (MSCI Pac Bas)	↑ 3,06
		Pays émergents (MSCI Emerging Mkts)	↑ 3,18
		MSCI AC World	↑ 1,43
Marchés de taux	<b>Semaine nettement positive pour les marchés obligataires de la zone Euro.</b> L'ensemble des segments du marché est dans le vert, mais les obligations bien notées surperforment assez nettement.	Obligations investment grade en € (BOFA EMU Large Cap IG)	↑ 1,20
		Obligations d'État des pays de la zone Euro (BOFA EMU 1-3Y)	↑ 0,53
		Obligations à haut rendement en € (BOFA Euro HY)	↑ 1,08
Taux de change	<b>Pas de mouvements majeurs sur le marché des changes.</b> La devise européenne demeure affaiblie face à la plupart des autres devises, sauf vis-à-vis de la Livre Sterling qui accuse un recul de près de 1% contre l'Euro.	USD/€	↓ -0,04
		GBP/€	↑ 0,82
		JPY/€	↓ -0,51
		€ effectif	↓ -0,07

Source : Datastream. Performances du 06.01.12 au 13.01.12 en €, en %. Les indices de référence sont indiqués entre parenthèses.

Revue macroéconomique de la semaine écoulée

- **Pas de statistiques économiques très importantes aux Etats-Unis la semaine passée.** Les ventes au détail de décembre ont été un peu décevantes, mais la confiance des consommateurs (indice de l'Université du Michigan) enregistre un net rebond en janvier (voir le graphique ci-contre). Les inscriptions hebdomadaires au chômage sont ressorties en hausse, mais demeurent inférieures au seuil des 400 000.
- **Dans la zone Euro, pas de statistiques économiques importantes publiées la semaine passée.** On note cependant une **nette détente des rendements obligataires à long terme**, grâce en particulier à des adjudications réussies en Italie et surtout en Espagne. **La dégradation des notes de neuf pays de la zone Euro** (dont la France, qui perd ainsi son AAA) annoncée vendredi soir ne semble avoir eu qu'un impact relativement limité sur le marché, les écarts de rendement vis-à-vis de l'Allemagne s'étant sensiblement tendus depuis plusieurs mois déjà.



A surveiller pendant la semaine du 16 au 20 janvier 2012

- **Aux Etats-Unis, publication de la production industrielle et de l'inflation pour le mois de décembre. A surveiller également les statistiques concernant le marché immobilier** (mises en chantier et permis de construire), qui donne quelques signes encourageants depuis plusieurs mois. Dans la zone Euro, publication de l'enquête ZEW en Allemagne et de l'enquête mensuelle de l'INSEE en France pour le mois de janvier. **En Chine, publication des chiffres de croissance pour le dernier trimestre de 2011.**