

Performances des classes d'actifs sur la semaine écoulée

		Performances du 9 au 16 sept. 2011 (€ %)	
Classes d'actifs	Les performances des différentes classes d'actifs ont évolué en sens contraire au cours de la semaine passée. Alors que les actions internationales progressaient de 2,4% (exprimées en euros) sur la semaine, les matières premières concédaient près de 2,5%. Les obligations <i>Investment Grade</i> de la zone Euro passent en territoire très légèrement négatif.	Actions (MSCI AC World)	↑ 2,44
		Matières premières (DJ UBS Commod.)	↓ -2,46
		Obligations (BOFA EMU Lge Cap IG)	↓ -0,35
		Liquidités (Cash €)	↑ 0,02
Marchés actions	Les marchés actions ont connus quant à eux des directions très différentes et marquées. On notera l'excellente tenue des marchés américains (+4,3%) et plus généralement des places européennes et japonaises (respectivement +2,9% et +2,2%). L'aversion au risque semble avoir touché les zones Asie-Pacifique et les marchés émergents en général, fortement pénalisés au cours de la semaine.	Amérique du Nord (MSCI N America)	↑ 4,29
		Royaume-Uni (MSCI UK)	↑ 1,81
		Europe hors R.U. (MSCI Europe ex UK)	↑ 2,91
		Japon (MSCI Japan)	↑ 2,23
		Asie Pacifique (MSCI Pac Bas)	↓ -2,69
		Pays émergents (MSCI Emerging Mkts)	↓ -2,01
		MSCI AC World	↑ 2,44
Marchés de taux	L'ensemble des typologies d'obligations clôturent la semaine dans le rouge. Les obligations à haut rendement sous-performent nettement, avec un recul de -1,13% alors que la dette souveraine recule également dans un climat de tension sur les taux de la zone Euro. Préservées jusqu'ici, les obligations privées de bonne qualité sont également pénalisée.	Obligations Investment Grade en € (BOFA EMU Large Cap IG)	↓ -0,35
		Obligations d'État des pays de la zone Euro (BOFA EMU 1-3Y)	↓ -0,23
		Obligations à haut rendement en € (BOFA Euro HY)	↓ -1,13
Taux de change	La devise européenne continue sa lente érosion même si sur la semaine écoulée elle progresse par rapport au billet vert.	USD/€	↑ 0,53
		GBP/€	↑ 1,16
		JPY/€	↓ -0,61

Source : Datastream. Performances du 09.09.2011 au 16.09.2011 en €, en %. Les indices de référence sont indiqués entre parenthèses.

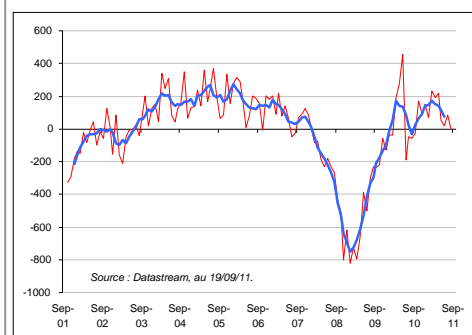
Revue macroéconomique de la semaine écoulée

- Aux Etats-Unis, tous les regards des investisseurs américains étaient tournés vers l'Europe.** La réunion des ministres européens des finances (ECOFIN) à Wroclaw en Pologne a permis des discussions sur la crise actuelle que traverse la zone Euro. Les marchés actions américains ont réagi positivement s'adjudgeant cinq séances consécutives dans le vert, exception faite du secteur bancaire sur fond de crise de la dette en Europe.

L'indicateur Fed Philly demeure négatif malgré une amélioration en août alors que l'indice du sentiment de la consommation (« *Michigan Consumer Sentiment index* ») s'est amélioré contre toute attente d'un mois sur l'autre

- En Europe,** les marchés se tournaient également tous vers la Pologne, conscients des spéculations grandissantes concernant le support effectif des politiques européens afin de juguler la crise de l'euro et accroître l'aide aux pays périphériques.

Etats-Unis : créations d'emplois mensuelles
(Emploi salarié non agricole - en milliers)



A surveiller pendant la semaine du 19 au 23 septembre

Aux Etats-Unis, publication **des demandes d'emplois** et des **ventes de biens immobiliers**.

En Europe, annonce attendue jeudi du **ZEW** (indicateur du sentiment de la consommation en Allemagne) et du **PMI** manufacturier pour l'ensemble de la zone Euro.