



Performances des classes d'actifs sur la semaine écoulée

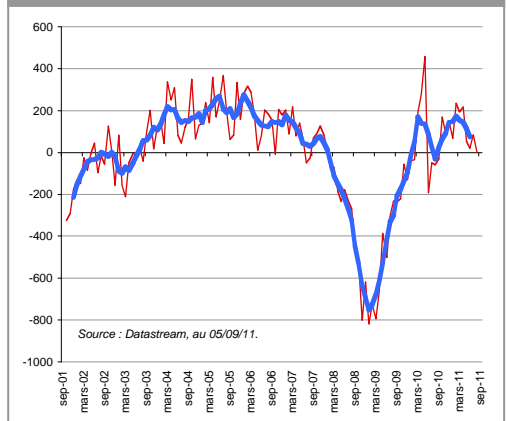
		Performances du 26 août au 2 sept. 2011 (€ %)	
Classes d'actifs	Poursuite du redressement des classes d'actifs cycliques. En euros, les actions internationales progressent de 2,7% sur la semaine et les matières premières de 1,9%. L'essentiel des gains se concentrent toutefois sur le début de la période, les derniers jours de la semaine étant à nouveau marqués par une forte hausse de l'aversion pour le risque. Les obligations <i>Investment Grade</i> de la zone Euro sont quasiment inchangées sur la semaine.	Actions (MSCI AC World)	↑ 2,67
		Matières premières (DJ UBS Commod.)	↑ 1,92
		Obligations (BOFA EMU Lge Cap IG)	↑ 0,03
		Liquidités (Cash €)	↑ 0,02
Marchés actions	Les marchés actions sont en hausse sur la semaine, toutes zones géographiques et secteurs confondus. On note cependant la nette surperformance des marchés émergents, tandis que les Etats-Unis sont à la traîne. Au niveau sectoriel, les écarts de performances sont extrêmement limités ; seul le secteur des produits de base enregistre une hausse nettement supérieure aux autres secteurs.	Amérique du Nord (MSCI N America)	↑ 1,24
		Royaume-Uni (MSCI UK)	↑ 4,11
		Europe hors R.U. (MSCI Europe ex UK)	↑ 2,98
		Japon (MSCI Japan)	↑ 3,00
		Asie Pacifique (MSCI Pac Bas)	↑ 3,83
		Pays émergents (MSCI Emerging Mkts)	↑ 5,87
		MSCI AC World	↑ 2,67
Marchés de taux	Les obligations <i>Investment Grade</i> de la zone Euro sont quasiment stables sur la semaine, mais on assiste à un regain de tensions sur les dettes publiques périphériques. Parallèlement, le rendement des obligations d'Etat allemandes à 10 ans touche un plus bas historique de 2% en fin de semaine. Les obligations à haut rendement surperforment nettement, avec une hausse de 1,7%.	Obligations <i>Investment Grade</i> en € (BOFA EMU Large Cap IG)	↑ 0,03
		Obligations d'Etat des pays de la zone Euro (BOFA EMU 1-3Y)	↑ 0,12
		Obligations à haut rendement en € (BOFA Euro HY)	↑ 1,73
Taux de change	Après deux semaines de hausse, la devise européenne faiblit sur la semaine écoulée. L'euro baisse de 1,4% en terme effectif, sous l'effet d'un regain d'inquiétude sur les dettes publiques des pays du Sud et, par ricochet, sur le secteur bancaire.	USD/€	↓ -1,02
		GBP/€	↓ -0,76
		JPY/€	↓ -0,77
		€ effectif	↓ -1,42

Source : Datastream. Performances du 26.08.2011 au 02.09.2011 en €, en %. Les indices de référence sont indiqués entre parenthèses.

Revue macroéconomique de la semaine écoulée

- **Aux Etats-Unis, les chiffres publiés la semaine passée (ISM et rapport sur l'emploi d'août), restent mitigés.** L'ISM se situe à peine au dessus du seuil des 50, tandis que les créations d'emplois sont extrêmement limitées. **Le ralentissement de la croissance est donc sensible, et celle-ci semble actuellement très faible.** Toutefois, les craintes d'une entrée en récession imminente suscitées par l'indice de la Fed de Philadelphie publié en début de mois ne sont pas confirmées pour le moment. Compte tenu des tensions sur les marchés financiers et du recul de la confiance des ménages et des chefs d'entreprises, le risque d'une contraction de l'activité demeure néanmoins élevé à court terme.
- **En Europe** peu d'éléments nouveaux sont à noter sur l'ampleur du ralentissement économique en cours. En revanche, les dissensions entre les dirigeants européens sur le règlement de la crise grecque (discussions bilatérales de la Finlande et d'autres pays du Nord de l'Europe), l'aggravation de la récession et l'apparente lenteur des réformes structurelles en Grèce, ainsi que les hésitations de certains pays concernant les plans de redressement des finances publiques (Italie) conduisent à **une nette hausse des tensions sur les dettes périphériques et sur le secteur financier.**
- A noter enfin, le **début de détente de la politique monétaire au Brésil.** Ce geste qui a surpris les marchés illustre bien le changement très rapide de l'environnement économique global depuis quelques mois : **le risque inflationniste s'éloigne tandis que les perspectives de croissance se dégradent.**

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



A surveiller pendant la semaine du 5 au 9 septembre

Aux Etats-Unis, publication de l'**ISM pour le secteur des services du mois d'août** et du **Beige Book**, qui donnera une idée de l'ampleur du ralentissement observé au cours des dernières semaines. En Europe, **réunions de la BCE et de la Banque d'Angleterre** ; aucun changement n'est attendu sur l'orientation des politiques monétaires.