

## Principaux indicateurs des marchés financiers

indices actions (variations en euro)	points au 30/12/10	points au 01/07/2011	variation 2011 au 01/07/11
CAC 40 (France)	3 804	4 007	5.03 %
DJ Eurostoxx 50 (Europe)	2 792	2 875	3.0 %
Nikkei 225 (Japon)	10 228	9 868	-3.2 %
Dow Jones industriel (USA)	11 577	12 414	7.2 %
MSCI EM (émergents) (en €)	337	313	-6.9 %
(en \$)			-3.9 %
MSCI Monde (en €)	105.89	104.4	-3.3 %
(en \$)			-3.3 %

taux d'intérêt	au 31/12/10	au 01/07/11
Banque centrale européenne	1.0 %	1.25 % (1.5 % au 7/07)
OAT 10 ans (obligations d'Etat français 10 ans)	3.32 %	3.44 %
Etats-Unis Fed	0 à 0.25 %	0 à 0.25 %

Pétrole, or,	au 31/12/10	au 01/07/11	Variation 2011 au 01/07/11
Pétrole \$/baril	91.38 \$	96.0 \$	5.1 %
Or (\$/once)	1 420 \$	1 485 \$	4.5 %

taux de change	au 31/12/10	01/07/11	variation 2010 au 01/07/11
\$/€	1.33 \$	1.45 \$	- 8.5 %
Yen/€	108.4 Y	116.65 Y	- 7.6 %
CHF/€	1.24 CHF	1.22 CHF	+2.8 %

## Evolution récente des marchés financiers actions

Le mois de juin a globalement été stable. Après une première quinzaine très baissière, les marchés se sont repris jusqu'à l'effacement de la baisse. De nouveau, les marchés ont été très sensibles aux négociations sur une solution acceptable du dossier de la dette grecque. L'objectif des parties est d'éviter la déclaration de défaut de paiement. Cet événement obligerait les banques à évaluer leurs créances à risque sur les Etats au prix du marché. Cela réduirait leur rentabilité et risquerait d'entraîner une réduction du crédit à l'économie.

### obligations

Les taux longs des emprunts d'Etat français sont restés stables sur un mois. Les fonds obligataires sur la dette souveraine voient leur valeur s'éroder de mois en mois. Les obligations privées européennes ont connu une légère baisse sur le mois dernier.

### monétaire

L'EONIA (taux au jour le jour) s'élève à 0.9 % en début juillet soit le même taux par rapport à début juin. En revanche, au 07 juillet, il revient à 0.59 %. Cette baisse s'explique par l'abondance de liquidités. Il semblerait que la Banque Centrale Européenne ait préparé le relèvement de son taux directeur principal de 1.25 % à 1.5 % le 07 juillet en ajoutant des liquidités pour ne pas inquiéter les marchés. L'EURIBOR 12 mois est en très légère hausse sur un mois à 2.19 % contre 2.15 % le mois dernier.

### matières premières

Le prix de l'or en dollar est en léger replis sur un mois, après un pic à 1530 \$ l'once, il est revenu à 1 485 \$.

Le prix du pétrole en dollar a poursuivi sa baisse en juin ainsi que les fonds matières premières. Depuis la troisième semaine de juin, les prix fonds matières premières repartent à la hausse mais il est trop tôt pour en conclure à la fin de leur mouvement baissier.

## Focus sur les marchés financiers : suivi des tendances des marchés

### Avertissement

Ces tendances s'entendent pour un horizon de court moyen terme de plusieurs semaines à plusieurs mois.

### Fortes incertitudes sur la tendance des grandes capitalisations européennes et françaises

La reprise récente des marchés actions européens semble s'essouffler. Les incertitudes sur l'issue à la crise de la dette grecque pèsent sur le marché.

### Fortes incertitudes sur la tendance haussière des actions américaines couvertes

Les cours ont rebondi sur le bas du canal baissier après la chute de la première quinzaine de juin, mais aucune tendance baissière ou haussière n'est validée.

### Poursuite de la tendance haussière sur les obligations corporate pour certains fonds.

Les obligations corporate continuent de bénéficier de l'amélioration de leurs situations financière. Toutefois, actuellement, le mouvement est en phase de ralentissement.

### Poursuite de la tendance haussière sur les obligations pays émergents

Les fonds obligataires pays émergents connaissent un regain d'intérêt. Les devises de certains des pays émergents ont longtemps été liées au dollar. La Chine a commencé un mouvement d'appréciation de sa monnaie qui devrait être durable. La hausse du Yuan permettra de lutter contre l'inflation proche de 10 %. Il s'agit aussi pour la Chine de commencer à assumer ses responsabilités dans la régulation économique mondiale face à des pays développés affaiblis par la crise. Outre l'attrait lié à l'appréciation des devises des pays émergents, la dette des pays émergents semble bien rémunérée compte tenu de la maîtrise de leur dette publique a contrario des pays développés.

### Poursuite de la tendance haussière sur les fonds obligataires indexés sur l'inflation

La reprise de l'inflation en tendance, est nourrie par l'inflation des pays émergents et par la hausse au cours des derniers mois des prix des matières premières.

Les titres obligataires indexés sur l'inflation bénéficient actuellement du retour de cette thématique d'investissement.