



## Les marchés en direct

Performances en euros	Valeur (en monnaie locale) au 21/01/10	Du 31/12/08 au 21/01/10	sur une semaine*
<b>Principaux indices boursiers</b>			
<b>CAC 40</b> (actions France)	3862,16	-1,88%	-3,83%
<b>DJ Euro Stoxx</b> (actions zone Euro)	268,94	-2,11%	-3,74%
<b>DJ Euro Stoxx 50</b> (actions zone Euro)	2863,25	-3,43%	-4,23%
<b>S&amp;P 500</b> (actions US)	1116,48	2,20%	0,11%
<b>Nasdaq</b> (actions Tech US)	2265,70	1,45%	0,66%
<b>Topix</b> (actions Japon)	956,03	9,77%	2,56%
<b>Obligataire / Monétaire</b>			
<b>Euro MTS Global</b> (Obligations d'Etats zone Euro)	165,35	4,82%	0,04%
<b>Eonia</b> (Monétaire)	0,33%	0,02%	0,00%
<b>Pétrole et Marchés des changes</b>			
<b>Pétrole</b> (Baril WTI en \$)	76,08	-4,13%	-4,17%
<b>Parité € / \$</b>	1,4090	0,80%	-2,84%
<b>Parité € / ¥</b>	127,38	0,58%	-4,19%

Sources : Reuters / Factset

\* du 14 au 21 janvier 2010

## Regain de volatilité sur les marchés

Les principaux marchés boursiers se sont inscrits en baisse cette semaine, essentiellement pénalisés par les nouvelles concernant le secteur bancaire américain. Par ailleurs, la volonté des autorités chinoises de freiner la spéculation immobilière et d'endiguer tout risque de surchauffe en drainant les liquidités (hausse de taux, limitation des prêts) a accentué les prises de profits sur les marchés. Dans ce contexte, les investisseurs se sont montrés plus hésitants à l'égard des marchés actions, ce qui s'est également traduit par un regain de volatilité sur la semaine.

### Le secteur bancaire américain inquiète.

Plusieurs établissements bancaires de premier plan ont publié des résultats plus mitigés qu'au trimestre précédent en raison de l'impact du remboursement des aides fédérales comme ce fut le cas pour Citigroup et Bank of America. A ce facteur exceptionnel s'ajoute la persistance des provisions pour pertes sur crédit, qui restent élevées même si les banques elles-mêmes estiment que le pire est passé de ce point de vue.

En revanche, **Wells Fargo**, numéro quatre américain du secteur en termes d'actifs, a mieux tiré son épingle du jeu, bien qu'elle ait remboursé 25 milliards de dollars à l'Etat fédéral. Celui-ci a dégagé un bénéfice net de 2.82 milliards de dollars au quatrième trimestre, légèrement supérieur aux attentes.

Aux craintes suscitées par les résultats de ces établissements est également venue se greffer, en fin de semaine, l'annonce par **B. Obama**, de propositions visant à limiter la prise de risque de la part des banques et ainsi, leur potentiel bénéficiaire. Le président américain veut en effet interdire aux grandes banques de mener des activités de marché spéculatives « pour leur seul profit », c'est-à-dire qui ne répondent pas aux intérêts de leurs clients. Il précise également que les banques, ou institutions financières ne devront plus investir ou soutenir des fonds spéculatifs ou des fonds de capital-investissement.

B. Obama souhaite aussi restreindre sévèrement la pratique des opérations pour « compte propre », qui consiste pour les banques à faire fructifier leur propre argent sur les marchés financiers par opposition aux placements pour le compte de la clientèle. Ces opérations se sont révélées extrêmement lucratives pour les banques mais elles ont accru la volatilité sur les marchés. La Maison-Blanche estime que cette pratique a contribué à mettre le système financier américain au bord du gouffre en 2008. Enfin, il souhaite que soit votée une limite à la taille des banques en proportion de l'ensemble du secteur financier.



## Un marché immobilier américain en voie de stabilisation

**Les nouveaux permis de construire**, censés préfigurer l'évolution de l'activité de la construction, ont augmenté de 10,9% en décembre à 653.000, le chiffre le plus élevé enregistré depuis octobre 2008.

**En revanche, les mises en chantier** ont subi en décembre une baisse inattendue de 4%, due principalement au ralentissement de l'activité dans l'immobilier résidentiel. Ce recul peut aussi s'expliquer par le climat inhabituellement froid qui a régné sur une bonne partie du pays le mois dernier.

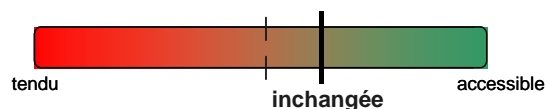
## Plusieurs facteurs ont favorisé le raffermissement du dollar contre euro

Les inquiétudes concernant les conséquences du resserrement monétaire en Chine, la défiance accrue de la communauté financière envers la capacité de la Grèce à résorber ses déficits, ainsi que la perte de la majorité qualifiée au Sénat américain des démocrates ont favorisé la hausse du dollar contre euro sur les 5 dernières séances.

En effet, le revers enregistré par l'Administration Obama, qui perd la majorité au Sénat (celle des 2/3), fragilise ainsi la politique de réformes et de relance engagée par le président américain, qui voit sa marge de manœuvre diminuer. Ainsi, la parité euro / dollar termine la semaine sur le niveau de 1.40 contre 1.45 la semaine dernière.

*Achévé de rédiger le 22 janvier 2010*

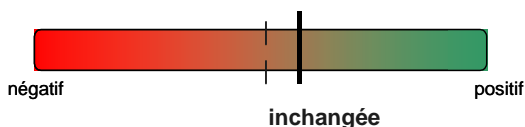
## LES POINTS FORTS ET LES POINTS FAIBLES DES MARCHES AU 30 DECEMBRE 2009



### Crédit\* / Liquidité\*\*

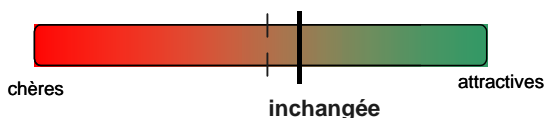
\* Situation des marchés obligataires publics et privés à moyen et long terme, dettes émises par les États et les entreprises

\*\* Fluidité des marchés de financement à court terme sur lesquels interviennent les banques, les États et les entreprises



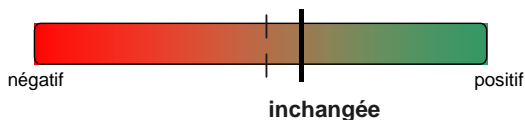
### Momentum des bénéfiques

Dynamique de révision des bénéfiques



### Valorisations

Cherté relative des marchés actions



### Sentiment de marche GPI

Degré de confiance sur l'évolution future des marchés actions

Opinion GPI au 30 décembre

Opinion GPI au 30 novembre

Ces graphiques vous sont donnés à titre indicatif.

Ils représentent l'opinion de la société de gestion sur les marchés financiers à la date indiquée.

Une publication Gestion Privée Indosuez pour Crédit Agricole Banque Privée à retrouver sur [www.ca-banqueprivée.fr](http://www.ca-banqueprivée.fr)

Gestion Privée Indosuez (GPI) rappelle que les informations ici fournies ne sont que le reflet de son opinion. Bien que GPI fasse tout ce qui est raisonnablement possible pour s'informer auprès des sources qu'elle juge fiables, elle ne prétend pas à l'exhaustivité des informations présentées ici, qui ne peuvent engager sa responsabilité, ni celle de ses auteurs.

Toute diffusion, représentation, reproduction, adaptation, traduction, et/ou transformation, partielle ou intégrale, extérieure est interdite sans l'accord préalable et écrit des auteurs ou de leurs ayants droits. Toute violation de ces dispositions rend le contrevenant, ainsi que toutes les personnes responsables, passibles des peines pénales et civiles prévues par la loi.

### GESTION PRIVÉE INDOSUEZ

Société anonyme au capital de 11 037 435 € - RCS PARIS 392 945 382

Société de Gestion de Portefeuilles agréée sous le N° GP-98025

20, rue de La Baume - 75382 Paris Cedex 08 - France - Tel. : 01 40 75 62 62 - Fax : 01 45 63 85 20