



## Les marchés en direct

Performances en euros	Valeur (en monnaie locale) au 29/07/10	Du 31/12/09 au 29/07/10	sur une semaine*
<b>Principaux indices boursiers</b>			
CAC 40 (actions France)	3651,91	-7,23%	1,43%
DJ Euro Stoxx (actions zone Euro)	262,72	-4,38%	1,15%
DJ Euro Stoxx 50 (actions zone Euro)	2752,93	-7,15%	1,43%
S&P 500 (actions US)	1101,53	8,31%	-0,65%
Nasdaq (actions Tech US)	2251,69	8,63%	-1,19%
Topix (actions Japon)	861,27	11,20%	2,87%
<b>Obligataire / Monétaire</b>			
Euro MTS Global (Obligations d'Etats zone Euro)	169,81	3,01%	0,19%
Eonia (Monétaire)	0,45%	0,21%	0,01%
<b>Pétrole et Marchés des changes</b>			
Pétrole (Baril WTI en \$)	78,36	-1,26%	-1,19%
Parité € / \$	1,3077	-8,65%	1,47%
Parité € / ¥	113,48	-14,70%	1,29%

Source Reuters / Factset : du 22 au 29 juillet 2010

## Les valeurs financières ont eu la faveur des marchés cette semaine

Plusieurs facteurs positifs ont contribué à la bonne tenue des marchés actions cette semaine.

Les résultats « des tests de résistance » réalisés sur les banques européennes, malgré quelques doutes sur la méthodologie, ont été un des facteurs de soutien à l'optimisme sur les marchés. Ces résultats sont ressortis globalement dans la forme la moins pessimiste avec un petit nombre seulement de banques n'atteignant pas le seuil de solvabilité (Tier one) de 6% correspondant aux scénarios les plus sévères. L'état du système bancaire européen est donc rassurant. Seules sept banques ont ainsi échoué parmi lesquelles cinq espagnoles, une grecque et une allemande. Par la suite, les valeurs financières ont bénéficié **des décisions du comité de Bâle de procéder, mardi, à des « assouplissements » dans ses propositions de réforme du système bancaire (Bâle III)**. Aucun élément significatif de la précédente publication n'a été supprimé mais l'idée de ces modifications est de répondre aux inquiétudes relatives à cette nouvelle régulation requérant des niveaux de capitaux plus importants, et de l'impact induit sur la reprise de l'activité. Une décision complétée par les propos du président de la BCE sur le fait que **la proposition ainsi modifiée reste assez rigoureuse pour assurer la stabilité de long terme du système financier**. Le G20 devrait approuver la version finale au mois de novembre prochain, pour une mise en application totale prévue en fin d'année 2012.

Sur le front conjoncturel en Europe, les bonnes nouvelles sont venues **de la hausse plus marquée qu'attendue de l'indice IFO du climat des affaires en Allemagne en juillet**, qui a atteint son plus haut niveau depuis juillet 2007. Optimisme, qui s'est retrouvé dans la bonne publication de **l'indice du sentiment économique de la zone Euro** de juillet, qui est ressorti à 101 points, au plus haut depuis mars 2008. Ces chiffres suggèrent ainsi que l'activité privée en Euro est plus résistante que ce qu'avaient craint les investisseurs, après les inquiétudes liées à la crise des dettes souveraines et les incertitudes quant à la santé du système bancaire européen.

Enfin, **outre-Atlantique**, les valeurs américaines ont été portées par la **poursuite des bons résultats dans le cadre des publications du 2<sup>ème</sup> trimestre** alors que, malgré un effet devise défavorable, 60% des sociétés du S&P 500 ont dépassé les attentes des analystes en termes de chiffres d'affaires. Les industrielles s'illustrent tout particulièrement, tout comme les valeurs du secteur technologique soutenues par leurs larges expositions à l'internationale. Cependant, **la publication du Livre Beige** est venue rappeler le caractère heurté de la reprise, alors que l'activité économique commence à marquer le pas dans certaines régions des Etats-Unis (Atlanta, Chicago).

**Dans ce contexte, l'euro a continué sa pente ascendante** toute cette semaine bénéficiant d'une moindre aversion au risque vis-à-vis de la zone Euro.

Sources : Reuters et sources de presse

Achévé de rédiger le 30 juillet 2010 sur la base des cours de clôture au 29 juillet 2010