



Les marchés en direct

Performances en euros	Valeur (en monnaie locale) au 04/03/10	Du 31/12/09 au 04/03/10	sur une semaine*
Principaux indices boursiers			
CAC 40 (actions France)	3828,41	-2,74%	5,15%
DJ Euro Stoxx (actions zone Euro)	265,98	-3,19%	5,17%
DJ Euro Stoxx 50 (actions zone Euro)	2816,10	-5,02%	4,91%
S&P 500 (actions US)	1122,97	6,18%	1,18%
Nasdaq (actionsTech US)	2292,31	6,50%	2,42%
Topix (actions Japon)	897,64	9,13%	0,02%
Obligataire / Monétaire			
Euro MTS Global (Obligations d'Etats zone Euro)	167,54	1,63%	0,27%
Eonia (Monétaire)	0,32%	0,06%	0,00%
Pétrole et Marchés des changes			
Pétrole (Baril WTI en \$)	80,21	1,07%	2,61%
Parité € / \$	1,3579	-5,15%	0,18%
Parité € / ¥	120,96	-9,07%	4,91%

Source : Reuters / Factset

* du 25 février au 4 mars 2010

Les mesures d'austérité de la Grèce rassurent les marchés

La révision en légère hausse du PIB américain du 4^{ème} trimestre 2009 à +5.9% contre +5.7% en première estimation a été une des bonnes nouvelles qui a redonné du souffle aux marchés actions depuis vendredi dernier. Lors des séances suivantes, la progression des principaux indices a été alimentée par le nouveau plan d'austérité de la Grèce, des indicateurs conjoncturels plutôt favorables ainsi que par plusieurs annonces d'opérations de fusions-acquisitions (notamment Prudential sur AIA pour 35.5md\$ ou dans la chimie CF Industries sur Terra Industries pour 5md\$).

Détails du plan d'austérité grec

Le pays a annoncé un programme additionnel de 4.8 milliards d'euros, soit 2% du PIB grec, à travers une hausse de la TVA de 19% à 21%, ainsi qu'une hausse des taxes sur le tabac, l'alcool et le pétrole, une réduction de 30% des bonus des fonctionnaires et une extension du gel des retraites pour les petits salaires. Le parlement devra encore approuver ces nouvelles mesures. Dans la foulée, l'Etat a lancé jeudi une nouvelle émission d'emprunt de 5md€ à 10 ans afin de poursuivre le refinancement de sa dette souveraine. L'ensemble de ces annonces a été bien perçu par le marché, atténuant les spéculations quant à un possible défaut de la dette grecque. Cependant, la position de l'Europe est inchangée et l'Union Européenne attendra que le pays remplisse les conditions imposées par le nouveau programme pour lui apporter son aide si nécessaire.

Un bon cru dans les publications conjoncturelles de la semaine

L'indice de confiance américain « ISM » des services est ressorti meilleur qu'attendu au mois de février (53 points contre 51 estimé et 50.5 en janvier). Ce niveau n'avait pas été atteint depuis octobre 2007. Ce sont les activités commerciales, les nouvelles commandes et l'emploi qui marquent les plus importantes progressions. A contrario, les composantes « stocks » et « prix payés » ont pesé sur l'indice.

L'indice « ISM Manufacturier » a pour sa part baissé plus que prévu en février (à 56.5 points) mais demeure largement au dessus de sa moyenne des 6 derniers mois. Même si les nouvelles commandes ont fléchi, les autres composantes (carnets de commandes, stocks) ont continué leur progression, illustrant la poursuite de l'amélioration de l'activité industrielle. A noter, la composante des perspectives d'emploi, qui a atteint son plus haut niveau depuis 2005.

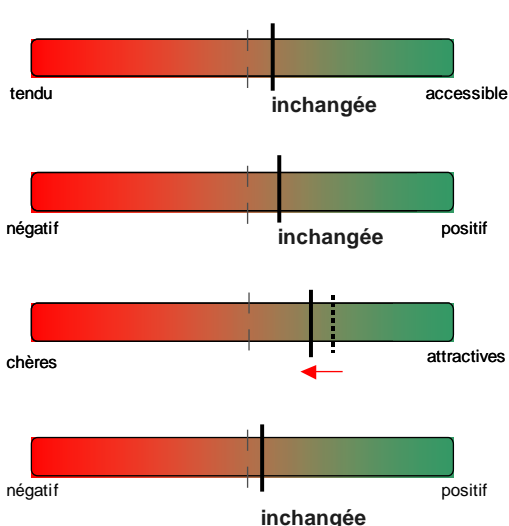
L'enquête ADP a indiqué que 20 000 emplois avaient été supprimés aux Etats-Unis au mois de février dans le secteur privé, ce qui est en ligne avec les attentes mais bien inférieur à la statistique du mois de janvier (-60 000). A noter que le secteur des services a connu son second mois de créations d'emplois (+17 000) tandis que l'industrie de production des biens continue de peser (-37 000).

Rapport de la Banque Centrale américaine (Beige Book) : légère amélioration de l'économie en février

« L'activité économique s'est légèrement renforcée au mois de février dans 9 des 12 districts de la Réserve Fédérale américaine et les conditions ont continué de s'améliorer depuis le dernier rapport » selon le Beige Book présenté jeudi. Ce sont les activités dans les équipements high-tech, l'automobile et la métallurgie qui sont restés dynamiques mais le rapport a souligné la difficulté des entreprises à augmenter les prix de vente malgré la hausse des prix de certaines matières premières. De même, si les dépenses de consommation se sont améliorées, les secteurs bancaires et immobiliers restent à la traîne.

Sources : Reuters et sources de presse – Achevé de rédiger le 5 mars 2010

LES POINTS FORTS ET LES POINTS FAIBLES DES MARCHES AU 5 MARS 2010



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 bénéfices

Dynamique de révision des bénéfices

Valorisations

Valorisation relative des marchés actions

Sentiment de marche GPI

Degré de confiance sur l'évolution future des marchés actions

Opinion GPI au 5 mars 2010

Opinion GPI au 25 février 2010

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

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

