



Les marchés en direct

Performances en euros	Valeur (en monnaie locale) au 07/01/10	Du 31/12/08 au 07/01/10	sur une semaine*
Principaux indices boursiers			
CAC 40 (actions France)	4017,67	2,07%	2,07%
DJ Euro Stoxx (actions zone Euro)	280,47	2,09%	2,09%
DJ Euro Stoxx 50 (actions zone Euro)	3009,66	1,51%	1,51%
S&P 500 (actions US)	1137,14	2,54%	2,54%
Nasdaq (actionsTech US)	2301,09	0,73%	0,73%
Topix (actions Japon)	931,85	2,72%	2,72%
Obligataire / Monétaire			
Euro MTS Global (Obligations d'Etats zone Euro)	164,94	4,56%	0,05%
Eonia (Monétaire)	0,32%	0,01%	0,01%
Pétrole et Marchés des changes			
Pétrole (Baril WTI en \$)	83,18	86,50%	4,81%
Parité €/ \$	1,4412	3,10%	0,67%
Parité €/ Y	133,09	5,09%	-4,80%

Source Reuters : du 31 décembre au 7 janvier 2009

Un bon début d'année sur les marchés

Les actions européennes affichent sur l'année 2009 une performance de 21%. Pour sa part, l'indice CAC 40 s'adjuge 22% sur l'année soutenu par le rebond des valeurs cycliques. Cette performance est la meilleure depuis 2005 au terme d'une année illustrée par un regain d'intérêt pour les actifs risqués (actions, obligations d'entreprises).

Cette tendance favorable s'est poursuivie sur les 5 premières séances de l'année. Néanmoins, les politiques monétaires à venir des Banques Centrales restent au cœur des préoccupations. De même, plusieurs indicateurs conjoncturels « clés » (consommation, emploi, immobilier) influencent la tendance des marchés.

Emploi : une situation toujours dégradée mais une stabilisation aux Etats-Unis

En zone Euro, l'activité dans les services a progressé en décembre à son rythme le plus élevé depuis plus de deux ans, mais la dégradation s'est accentuée en Espagne. Après un plus bas historique enregistré en février, l'indice s'affiche au-dessus de la barre des 50 pour le 4^{ème} mois consécutif.

Néanmoins, la composante « emploi » de l'indice demeure en territoire négatif pour le 18^{ème} mois consécutif. L'Allemagne et l'Espagne enregistrent respectivement le plus faible et le plus fort taux de suppressions d'emplois.

De même, le taux de chômage a augmenté davantage que prévu en novembre dans la zone Euro pour atteindre 10% de la population active. Il s'agit du taux le plus élevé depuis août 1998.

Aux Etats-Unis, l'activité dans les services a renoué avec la croissance en décembre après une contraction inattendue en novembre.

Cependant, contre toute attente, l'économie américaine a supprimé un nombre d'emplois important en décembre selon les statistiques publiées vendredi 8 janvier par le département du Travail. Le nombre de suppressions d'emplois ressort à 85 000 alors que les investisseurs tablaient sur la fin des destructions. La bonne nouvelle réside dans le maintien du taux de chômage à 10% et le chiffre de novembre a été révisé en hausse : création de 4 000 emplois au lieu de 11 000 suppressions annoncées en première estimation.

Consommation : une tendance qui peine à s'inverser durablement

Les ventes au détail de la zone euro ont accusé en novembre une baisse inattendue de -1.2% ce qui porte leur recul à -4% sur un an. Néanmoins, le sentiment des agents économiques des pays de la zone euro a progressé en décembre, dépassant les attentes.

Immobilier : nouvelle chute des promesses de vente aux Etats-Unis

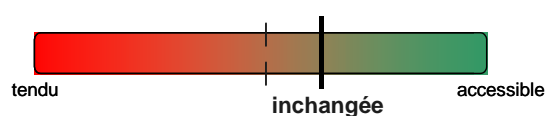
Les promesses de vente sur le marché immobilier américain sont ressorties inférieures aux attentes en chutant de 16% en novembre, leur premier recul depuis janvier 2009. La perspective de la suppression du crédit d'impôt de 8 000 dollars accordé aux primo-accédants à la propriété a pesé sur le secteur. Cette disposition, qui devait être supprimée fin novembre, a été prolongée in extremis jusqu'à la mi-2010. Mais la crainte de sa suppression avait dopé l'activité du marché immobilier au cours des mois précédents. Aussi, malgré ce repli, l'indice des promesses de vente affiche en novembre une hausse de 15.5% sur un an.

Le froid, facteur de hausse du pétrole

Le baril de pétrole a enregistré 10 séances consécutives de hausse et touché un plus haut à 83 dollars. La vague de froid qui sévit actuellement dans l'hémisphère Nord (Asie, Europe, Amérique) est le « catalyseur » quasi exclusif de l'évolution récente des cours du pétrole.

Achevé de rédiger le 8 janvier 2010 – Reuters et sources de presse

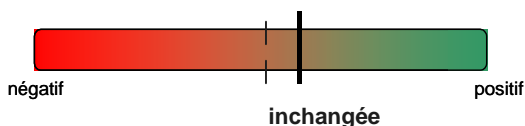
LES POINTS FORTS ET LES POINTS FAIBLES DES MARCHES AU 30 DECEMBRE 2009



Crédit* / Liquidité**

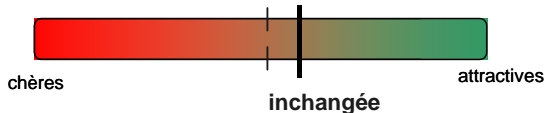
* Situation des marchés obligataires publics et privés à moyen et long terme, dettes émises par les États et les entreprises

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



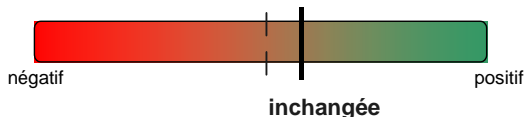
Momentum des bénéfices

Dynamique de révision des bénéfices



Valorisations

Cherté relative des marchés actions



Sentiment de marché 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

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

 **CRÉDIT AGRICOLE
BANQUE PRIVÉE**