



Les marchés en direct

Performances en euros	Valeur (en monnaie locale) au 18/02/10	Du 31/12/08 au 18/02/10	sur une semaine*
Principaux indices boursiers			
CAC 40 (actions France)	3747,83	-4,79%	3,62%
DJ Euro Stoxx (actions zone Euro)	260,79	-5,08%	3,01%
DJ Euro Stoxx 50 (actions zone Euro)	2778,30	-6,30%	3,66%
S&P 500 (actions US)	1106,75	4,50%	2,47%
Nasdaq (actions Tech US)	2241,71	3,88%	3,46%
Topix (actions Japon)	904,73	7,43%	0,93%
Obligataire / Monétaire			
Euro MTS Global (Obligations d'Etats zone Euro)	166,34	0,90%	-0,09%
Eonia (Monétaire)	0,33%	0,05%	0,00%
Pétrole et Marchés des changes			
Pétrole (Baril WTI en \$)	79,06	-0,38%	5,02%
Parité €/ \$	1,3614	-4,90%	-0,49%
Parité €/ ¥	124,21	-6,63%	3,17%

Source : Reuters / Factset

* du 11 au 19 février 2010

Timide rebond des marchés

Les principaux marchés ont rebondi sur les 5 dernières séances, entraînés par des publications de résultats trimestriels relativement meilleurs qu'attendus de certains groupes bancaires (JP Morgan, Barclays, BNP Paribas), ainsi que par la révision en hausse des prévisions de croissance de l'économie américaine par la Fed mercredi. Néanmoins, les incertitudes autour des modalités du plan de soutien de la Grèce par l'Union européenne ainsi que la hausse surprise du taux d'escompte* de la Fed ont freiné cette tendance haussière.

L'Union Européenne contraint la Grèce à prendre de nouvelles mesures mais reste imprécise sur son plan de soutien

Les ministres des Finances de l'Union européenne ont donné 30 jours à la Grèce pour prouver sa détermination à résorber ses déficits publics (de 12.7% à 8.7% du PIB en 2010), en annonçant si besoin des mesures supplémentaires. Après le soutien politique reçu la semaine dernière, le gouvernement grec a donc dû s'engager à proposer avant le 16 mars de nouvelles réductions de dépenses ou hausses d'impôts si la réalisation de ses objectifs budgétaires s'avérait d'ici là insuffisante. De leur côté, les pays de l'UEM ne souhaitent pas apporter plus de précisions sur un potentiel programme d'aide avant qu'un réel besoin ne se manifeste.

Conjoncture américaine : l'immobilier stagne sur de faibles niveaux, l'activité industrielle repart progressivement

Les statistiques publiées par le département américain du Commerce montrent que les mises en chantier de logements ont enregistré une hausse plus marquée que prévu en janvier par rapport à décembre (+2.8%) et atteint leur niveau le plus élevé depuis six mois. Leur progression s'élève à +21.1% sur un an. Le nombre de permis de construire progresse de 16.9% sur un an mais a baissé plus que prévu en janvier par rapport à décembre (-4.9%) pénalisé par des conditions météorologiques difficiles.

L'activité industrielle aux Etats-Unis a légèrement rebondi en janvier (+0.9% par rapport à décembre) grâce à l'effet conjugué de la production d'automobile, d'électricité et de gaz, selon des chiffres publiés mercredi 17 février par la Réserve Fédérale. La production industrielle et le taux d'utilisation des capacités (72.6% en janvier) sont ainsi en hausse pour le 7^{ème} mois consécutif. Ces indicateurs confirment que l'activité économique se redresse progressivement aux Etats-Unis.

Conjoncture en zone Euro : l'indice du climat des affaires allemand Zew enregistre un recul

Le moral des analystes et investisseurs allemands a de nouveau reculé en février pour le 5^{ème} mois consécutif, pénalisé par le regain d'aversion au risque observé ces dernières semaines et par la confusion entourant les mesures de soutien budgétaires de l'Union Européenne à la Grèce. Le Ministère allemand de l'Economie a néanmoins assuré que l'Allemagne restait « fondamentalement sur le chemin de la reprise », malgré la stabilité de son produit intérieur brut (PIB) au 4^{ème} trimestre 2009 et un hiver difficile qui pèse sur l'activité en ce début d'année.

La Fed relève son taux d'escompte* et ses prévisions de croissance du PIB américain

La Fed a relevé son taux d'escompte* de 0.25% pour le porter à 0.75%. Cette décision symbolique, la première de ce type depuis le début de la crise financière en 2007, donne le signal tangible de la fin progressive de la politique monétaire « ultra-accommodante » de la Fed. La Banque Centrale américaine justifie ce mouvement par une amélioration de la situation sur les marchés financiers et une volonté de normaliser les prêts aux banques.

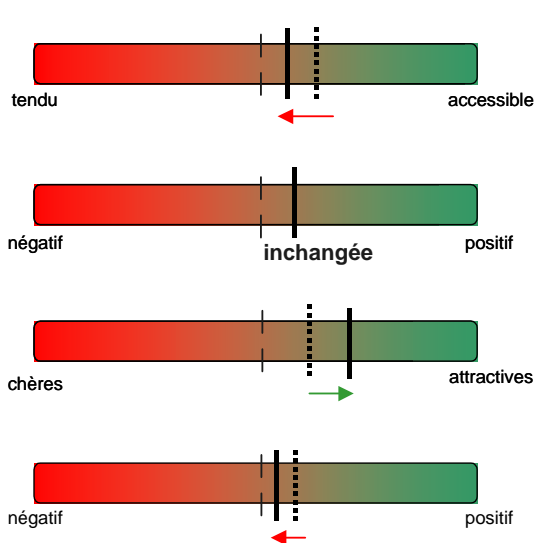
Cette annonce réalisée en amont de la prochaine réunion de la Fed, le 16 mars prochain, a surpris les investisseurs et ravivé les anticipations d'un durcissement monétaire dans le courant de l'année 2010.

La Réserve Fédérale a revu en hausse le bas de la fourchette de son estimation de croissance de l'économie américaine en 2010 de « 2.8% - 3.5% » contre « 2.5% - 3.5% » précédemment. De même, l'institut relève ses estimations de taux de chômage de « 9.5% - 9.7% » contre « 9.3% - 9.7% » précédemment.

* le taux d'escompte est le taux auquel les banques se refinancent quand le marché interbancaire ne suffit pas.

Sources : Reuters et sources de presse – Achevé de rédiger le 19 février 2010

LES POINTS FORTS ET LES POINTS FAIBLES DES MARCHES AU 8 FEVRIER 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 bénéfiques

Dynamique de révision des bénéfiques

Valorisations

Valorisation relative des marchés actions

Sentiment de marche GPI

Degré de confiance sur l'évolution future des marchés actions

Opinion GPI au 8 février 2010

Opinion GPI au 15 janvier 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

 CRÉDIT AGRICOLE
BANQUE PRIVÉE

GESTION
PRIVÉE
INDOSUEZ



La tribune des marchés

Edition du 19 Février 2010