

Activité des marchés

Variations en %	Cours au 30/07/2010	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	3643,14	1,00%	-7,45%
DJ Stoxx 600	256,02	0,02%	0,84%
DJ Euro Stoxx 50	2747,03	1,03%	-7,31%
Dow Jones 30	10453,23	0,27%	0,31%
S&P 500	1099,41	-0,29%	-1,35%
Nasdaq 100	1857,83	-0,94%	-0,07%
Nikkei 225	9537,30	1,13%	-9,57%
Once d'or	1175,95	-1,06%	7,05%
Brent	77,37	0,64%	0,31%

Le bilan des stress-tests européens est rassurant. Seules cinq caisses d'épargne espagnoles, une banque grecque et un établissement de crédit commercial allemand ont échoué sur les 91 établissements testés. Marquant une inflexion par rapport aux premières propositions du Comité de Bale en décembre 2009, les banquiers centraux et superviseurs européens sont parvenus à un accord sur l'ensemble des réformes Bale 3. Les nouvelles normes de prudence devraient être moins contraignantes pour les banques que ce qui était initialement prévu. Aux Etats-Unis, l'indice de confiance des consommateurs est très décevant car les craintes relatives aux conditions d'activité et au marché du travail pèsent sur le moral des américains.

Marché des taux

	Etats-Unis	Variation (en bp)	Zone Euro	Variation (en bp)
Jour le jour	0,230%	-207	0,453%	-176
1 mois	0,135%	-171	0,645%	-148
3 mois	0,140%	-207	0,896%	-126
2 ans	0,554%	-251	0,959%	-142
5 ans	1,609%	-200	1,940%	-104
10 ans	2,916%	-130	2,938%	-74

La FED a souligné le caractère heurté de la reprise économique aux Etats-Unis. La croissance du PIB américain s'est élevée à 2,4 % contre 2,6 % attendue au 2ème trimestre. Au contraire, les indicateurs économiques de la zone euro sont plutôt encourageants. L'indice de confiance des chefs d'entreprises a atteint 101,3 (+2,3) en juillet, soit son plus haut niveau depuis 27 mois. La Chine devrait prochainement mettre en place des swaps de défaut de crédit (CDS). Ceci n'est probablement qu'une nouvelle étape dans la sophistication des marchés financiers chinois.

Focus sur la semaine écoulée

Mercredi 28 juillet	↑	LVMH publie un chiffre d'affaires en forte hausse et une amélioration de sa marge opérationnelle.
Mercredi 28 juillet	↑	Peugeot renoue avec les profits en annonçant des résultats supérieurs aux attentes de la place.
Mercredi 28 juillet	↑	VINCI a renoué avec la croissance avec un chiffre d'affaires en hausse au premier semestre.
Jeu 29 juillet	↑	Cap Gemini relève son objectif de marge opérationnelle pour 2010 et prévoit un retour à la croissance dès le deuxième semestre.
Jeu 29 juillet	↑	Publicis relève ses objectifs 2010 après un 1er semestre solide.

Danone publie un résultat meilleur que prévu au premier semestre grâce aux bonnes performances de ses produits laitiers frais. Le groupe agroalimentaire relève l'objectif de croissance de ses ventes pour la totalité de l'exercice 2010. PPR fait état de résultats supérieurs aux attentes au deuxième trimestre, tirés par une accélération de la croissance de Gucci Group et de Conforama, mais s'abstient de faire une prévision pour l'ensemble de l'exercice. Alors que ses ventes et sa marge ont reculé au deuxième trimestre sous l'effet des pressions réglementaires et d'une concurrence accrue, France Télécom a confirmé le niveau de son dividende jusqu'en 2012. Il souhaite ainsi s'engager auprès des actionnaires.

A suivre la semaine prochaine

Lundi 2 août	Publication de l'indice ISM manufacturier aux Etats-Unis pour le mois de juillet.
Lundi 2 août	BNP Paribas dévoile ses résultats du deuxième trimestre 2010.
Lundi 2 août	Air Liquide annonce ses résultats du deuxième trimestre 2010.
Mercredi 4 août	Axa fait part de son chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2010.
Vendredi 6 août	Etats-Unis : Communication du taux de chômage pour le mois de juillet.

Economie

Taux directeurs		
En points de base	Taux	Dernier mouvement
Etats-Unis	0,25%	-75 bp (17/12/08)
Zone Euro	1,00%	-25 bp (07/05/09)
Japon	0,30%	-20 bp (31/10/08)
Royaume-Uni	0,50%	-50 bp (05/03/09)

Taux de croissance du PIB						
Variation en %	2005	2006	2007	2008	2009e	2010e
Monde	4,50%	5,00%	4,9%	3,1%	-1,50%	1,90%
Etats-Unis	2,90%	2,80%	2,0%	1,1%	-3,40%	0,80%
UEM	1,80%	2,90%	2,6%	0,8%	-4,00%	-0,90%
France	1,90%	2,40%	2,1%	0,7%	-3,10%	-0,90%
Japon	1,90%	2,00%	2,4%	-0,7%	-6,00%	-0,50%

Inflation			
Variation en %	2007	2008	2009e
Etats-Unis	2,90%	3,90%	-0,50%
Zone euro	2,10%	3,40%	1,40%
France	1,60%	3,30%	1,30%
Japon	0,00%	0,40%	1,10%

Devises			
	30/07/2010	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
EUR/USD	1,3028	1,02%	-9,57%
EUR/JPY	112,6200	0,12%	-15,43%
JPY/USD	0,0116	-0,92%	-7,12%
EUR/CHF	1,3541	0,39%	-8,73%

Evolution estimée des bénéfices						
	2008		2009e		2010e	
	Var BPA	PER	Var BPA	PER	Var BPA	PER
CAC 40	-13%	9	-26%	13	24%	10
MSCI Europe	-27%	11	-15%	13	21%	11
MSCI USA	-22%	15	-3%	16	24%	13
SBF 250	-14%	10	-24%	13	26%	11

Palmarès de la semaine

France (SBF 120)			
Hausses	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Société Générale	16,41%	Geophysique	-7,95%
Dexia	13,86%	Vallourec	-7,70%
Crédit Agricole	12,35%	ArcelorMittal	-7,48%
Alcatel-Lucent	10,70%	Danone	-6,73%
Ingenico	9,46%	Nexans	-6,58%

USA (Dow Jones) à 17h30			
Hausses	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Du Pont	6,05%	Intel	-4,47%
Verizon Communications	3,50%	Walt Disney	-1,73%
Bank Of America	3,06%	Wal-Mart Stores	-1,47%
Pfizer	2,67%	Merck	-1,46%
Chevron	2,52%	Kraft Foods	-1,38%

Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30			
Hausses	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
BNP Paribas	5,80%	GlaxoSmithkline	-6,36%
Mitsubishi	5,41%	Intel	-4,47%
Telefonica	5,11%	Nestlé	-4,10%
Goldman Sachs	3,66%	Oracle	-4,00%

Ce document est remis à titre d'information. Les données et analyses qu'il contient sont délivrées à titre indicatif. Les instruments et valeurs y figurant sont soumis aux fluctuations de marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leurs performances ou leurs évolutions futures.