



En Europe

En zone euro, les détails de la croissance au 4^{ème} trimestre confirment l'effrètement de la consommation, ainsi que la baisse de l'investissement et celle de la dépense publique. Ce sont le restockage, moindre qu'attendu, et l'exportation qui soutiennent l'activité. De fait, les commandes à l'industrie augmentent à nouveau en Allemagne. Dans l'ensemble de la zone, le chômage se stabilise en janvier à 9,9%. Mais l'évolution des salaires, légèrement rognés par l'inflation, laisse peu d'espoir à une reprise de la consommation. Enfin, la BCE se déclare souple sur le retrait progressif de ses mesures non conventionnelles.

En Grande-Bretagne, l'indice des directeurs d'achat augmente de 53,1 à 58,1 en février, son plus haut niveau depuis 30 mois. Compatible avec une croissance de 4% au 1^{er} trimestre, et confirme enfin le rebond de l'activité du pays. Cependant, plusieurs indicateurs témoignent d'une contraction de l'immobilier. Comme prévu, la BoE maintient les modalités de sa politique monétaire.

L'EuroStoxx gagne 5,46%, le CAC 5,44%, le DAX 4,98%. En Grande-Bretagne, le Footsie monte de 4,58%, et en Suisse, le SMI de 2,04%. Le taux à 10 ans se raffermi légèrement, de 3,41 à 3,45% sur l'OAT, et de 3,11 à 3,15% sur le Bund allemand.

Semaine du 01 au 05 mars 2010

Confortés par des chiffres américains sur l'emploi et par les mesures décidées en faveur de la Grèce, auxquelles ils accordent désormais quelque crédibilité, les marchés poursuivent leur redressement.

Aux Etats-Unis

Au 4^{ème} trimestre, les gains de productivité du travail sont révisés en hausse à 6,9% grâce au rebond de la production. Les ménages augmentent leur consommation de 0,3% en janvier ; mais leur taux d'épargne à 3,3% demeure trop bas au regard de leur endettement et de leurs pertes passées en capital. L'indice des directeurs d'achat en février paraît compatible avec une croissance de 2%

au 1^{er} trimestre. Les chiffres de l'emploi non agricole sont accueilli avec satisfaction. L'industrie et les services créent de nouveaux postes, le bâtiment en détruit : le chômage reste stable à 9,7%. Mais la population cherchant à entrer sur le marché du travail atteint un record et pèse sur les salaires.

Sur le marché des actions, le Dow Jones augmente de 2,33%, le Standard & Poor's de 3,10% et le Nasdaq de 3,94%. Sur celui des taux, le 10 ans se raffermi de 3,61 à 3,68%.

Avec la reflux des craintes relatives à la Grèce, le dollar se stabilise contre euro à 1,3581. En revanche, l'or continue de se raffermir de 1112 à 1135 \$ l'once, et le pétrole de 77,6 à 80,41 \$ le baril.

Dans le reste du monde

Au Japon, l'emploi reprend plus tôt qu'attendu. Le chômage recule à 4,9% en janvier, mais les salaires stagnent toujours. L'investissement se contracte encore, mais les profits se redressent

fortement en 12 mois à la faveur d'un effet de base. Le Nikkeï prend 2,40%. Parmi les marchés émergents, les indices chinois varient peu. En revanche, Séoul prend 2,69%, Bombay 3,66%, Sao Paulo 3,73% et Moscou 8,48%.

Sources : Bloomberg et Datastream

Agenda

Aux Etats-Unis, seront publiés le solde commercial du mois de janvier, les ventes de détail de février, et la confiance des ménages de l'Université du Michigan de mars.

En zone euro, en Allemagne et en France, sont attendus les chiffres de la production industrielle en janvier ; en Grande-Bretagne, la production industrielle en janvier et l'indice des prix de l'immobilier en février.

Au Japon, le PIB révisé du dernier trimestre 2009 et les commandes d'équipement au mois de janvier seront annoncés.

En Chine, les autorités publieront les principaux indicateurs des mois de janvier et de février.

Indicateurs source : Datastream	Indices connus au 05.03.10	Performance depuis le : 26.02.10 (%)	Performance depuis le : 31.12.09 (%)	Performance sur 3 ans (%)	Performance sur 5 ans (%)
Actions					
MSCI EMU €	123,91	5,41	-1,49	-30,31	-6,34
S&P 500	1138,69	3,10	2,12	-17,13	-6,83
Dow Jones	10566,20	2,33	1,32	-12,32	-3,42
DJ EuroStoxx 50	2877,44	5,46	-2,95	-27,70	-7,38
CAC 40	3910,42	5,44	-0,66	-27,38	-4,43
SBF120	2865,20	5,28	0,20	-27,34	-1,67
Nikkei 225	10368,96	2,40	-1,68	-37,69	-12,67
Taux					
JPM EMU 5-7	288,23	0,13	1,94	20,45	25,62
Indicateurs au 05.03.10					
Matières premières	Devises		Marché monétaire		
Or (once en \$)	1135,00	Dollar / Euro		1,35	EONIA taux spot
Pétrole (baril Brent) \$	80,41	Yen/Euro		121,35	0,31

Performances en devises locales, dividendes non réinvestis.
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Allianz Global Investors France
Société Anonyme au capital de 10.159.600 euros. RCS Paris 352 820 252. Société de gestion de portefeuille agréée par la Commission des Opérations de Bourse le 30 juin 1997 sous le n° GP 97 063.
Siège social : 20 rue Le Peletier, 75444 Paris Cedex 09.
Responsable de la rédaction : Olivier Gasquet
Document non contractuel.
Réalisation : Service Communication
AllianzGI France

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
AllianzGI France s'efforce d'utiliser des informations pertinentes, fiables et contrôlées. Toutefois, AllianzGI France ne saurait être tenue responsable, de quelque façon que ce soit, de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient. La présente publication a pour seul objet de fournir à titre d'information une perspective générale de l'environnement macro économique. Par conséquent, les informations contenues dans ce document ne sont pas constitutives d'une offre commerciale ou de conseil d'ordre juridique ou fiscal. Les opinions développées dans la présente publication reflètent le jugement actuel d'Allianz Global Investors France, celui-ci étant susceptible d'évoluer à tout moment. La présente publication ne doit pas à être copiée, transmise ou distribuée à des tiers sans l'autorisation écrite préalable d'Allianz Global Investors France.
www.allianzgi.fr