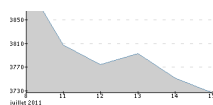


LA LETTRE HEBDOMADAIRE

page 4 : Démembrement de la clause bénéficiaire d'un contrat d'assurance-vie.

N° 800 – 18 juil 2011

■ STRESS.....



Du rouge sur tous les indices des marchés actions, en proie aux doutes de plus en plus forts sur la volonté des Etats à trouver des

solutions efficaces et pérennes sur la crise de la dette. Le stress est d'autant plus marqué que les Etats-Unis et la zone euro sont « main dans la main » sur leur incapacité à rassurer les marchés.

Même si personne n'y croit, et malgré l'avertissement de Moody's de dégrader la note de crédit des Etats-Unis si aucun accord n'était trouvé sur le plafond de la dette, les marchés sont désorientés par le blocage persistant entre le Président Obama et les républicains et voient avec anxiété se rapprocher la date fatidique du 2 août, date à laquelle le plafond sera atteint.

Pour le moment, les bons résultats des entreprises américaines (Google, CitiGroup, Mattel, etc...) sont oubliés par les investisseurs. La macro délivre des signes contrastés, avec des ventes au détail meilleures que prévues, une inflation en baisse sur un mois (-0,2%) mais encore marquée sur un an (+3,6%), un indice manufacturier de la Fed de New-York plus faible qu'attendu (-3,76 contre une prévision de +4,5) et surtout un moral du consommateur en juillet toujours en berne (à 63,8 contre 71,5 en juin). Seule lueur d'espoir, Ben Bernanke a indiqué au Congrès que son institution était prête à augmenter encore son soutien exceptionnel qu'elle fournit déjà à l'économie américaine.

La zone euro est elle aussi dans un stress important. Elle doit boucler au plus vite un nouveau plan d'aide à la Grèce (à l'identique du premier, c'est-à-dire autour de 110 milliards d'euros), sous peine d'un effet désastreux de contagion à d'autres pays comme l'Espagne, le Portugal et surtout l'Italie, troisième économie de la zone. Cette dernière a réussi à mettre sur pied en un temps record un plan d'austérité de 48 milliards d'euros. La convocation jeudi prochain d'un sommet européen donne à penser que les Etats sont en voie de trouver un accord. Une absence de solutions, difficile à imaginer, pourrait provoquer un séisme financier.

Enfin, l'attente vendredi (après la fermeture des marchés) du résultat des « stress tests » de 91 établissements financiers de l'Union Européenne a accentué la fébrilité des investisseurs. Huit banques ont été épinglées par le régulateur européen et 16 ont passé l'examen de justesse. Aucune banque française ne se trouvait parmi les 24. Ce résultat globalement satisfaisant de ces tests (destinés à regarder la résistance des banques à différents chocs économiques) ne doit pas occulter le fait que le scénario de défaut d'un Etat n'a pas été intégré! La croissance chinoise du 2^{ème} trimestre de +9,5% (léger ralentissement) a été une petite éclaircie dans un ciel bien sombre.

La semaine s'annonce difficile avec en ligne de mire la journée de jeudi et l'espoir que les politiques se montrent à la hauteur des enjeux économiques et financiers de la crise.

	31-déc-10	8-juil-11	15-juil-11	var.per.	2011	2010	2009	2008
Dow Jones	11566,83	12 657,20	12 479,73	-1,40%	7,89%	10,92%	18,82%	-33,84%
Dax	6914,19	7 402,73	7 220,12	-2,47%	4,42%	16,06%	23,85%	-40,37%
CAC	3804,78	3 913,55	3 726,59	-4,78%	-2,06%	-3,34%	22,32%	-42,68%
DJ EuroStoxx50	2792,82	2 790,09	2 675,38	-4,11%	-4,21%	-5,85%	21,00%	-44,28%
MSCI Monde €	963,91	943,07	928,30	-1,57%	-3,69%	18,23%	24,23%	-39,73%
MSCI Emerging €	337,09	320,61	315,80	-1,50%	-6,32%	24,45%	69,06%	-52,12%
OAT 10 ans	3,36%	3,41%	3,37%	-0,04	0,01	-0,23	0,18	-1,01
Tr. Bond 10 ans	3,29%	3,03%	2,91%	-0,12	-0,38	-0,55	1,62	-1,81
EUR/USD	1,33	1,424	1,415	-0,67%	6,52%	-7,82%	2,21%	-3,89%
Once d'or en \$	1405,50	1 541,50	1 587,00	2,95%	12,91%	28,08%	24,49%	5,73%
Pétrole wti en \$	89,68	96,20	97,24	1,08%	8,43%	18,37%	84,87%	-55,52%

Anteis Epargne – 16 rue Théodore de Banville, 75017 PARIS

Bernard Dordain 01 47 64 47 39- mobile: 06 13 42 54 55 e-mail : b.dordain@initiatives-financieres.com

François Pasquier 01 47 64 59 18 -mobile : 06 09 18 23 37 e-mail : f.pasquier@initiatives-financieres.com

Numéro immatriculation ORIAS : 07 005 872