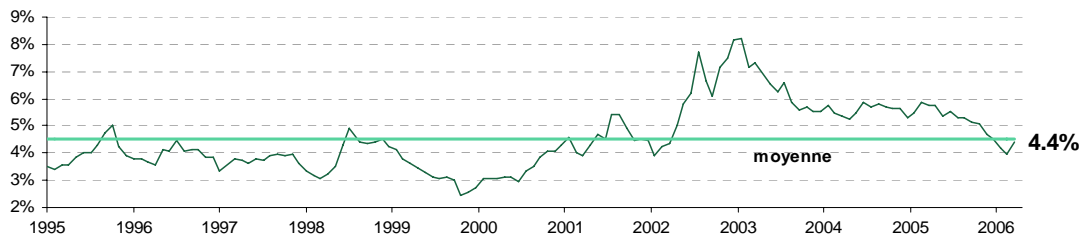


Aversion au risque

Prime de risque du marché action en Europe



Source: Associés en Finance

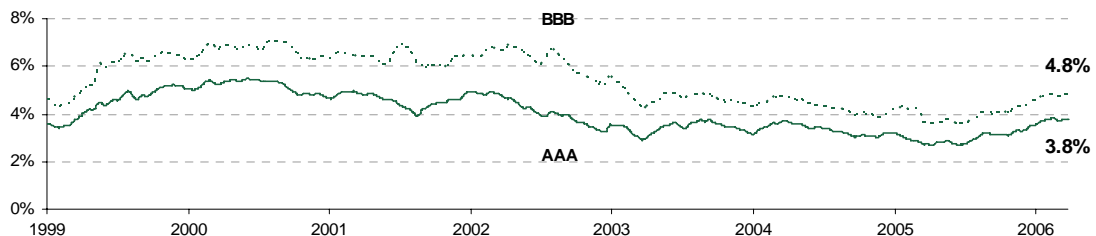
Le 11 septembre 2001 marque une vraie rupture pour les investisseurs qui continuent de demander une prime de risque élevée pour détenir des actions. Et quand celle-ci s'abaisse trop comme depuis le début de l'année, le marché connaît une correction pour la rétablir à des niveaux plus élevés.

Ecart taux OAT 10 ans – taux EONIA



Source: Thomson Datastream

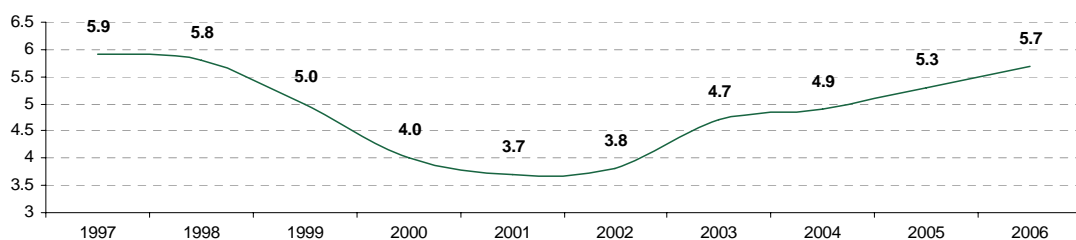
Ecart entre la rentabilité des obligations européennes AAA et BBB



Source: Thomson Datastream – Obligations AAA (tout émetteur) / Obligations BBB (entreprises)

Il reste dans ses plus bas niveaux ce qui témoigne d'une faible aversion au risque parmi les prêteurs.

Dettes / EBE dans les LBO

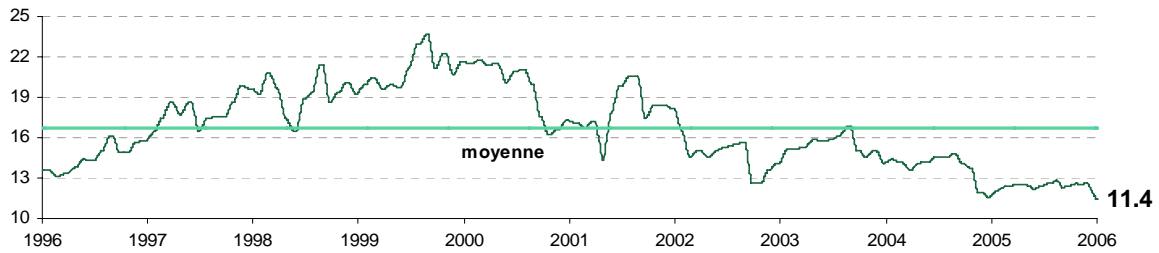


Source: Standard & Poors

Bulle ou pas bulle dans les LBO ? That is the question.

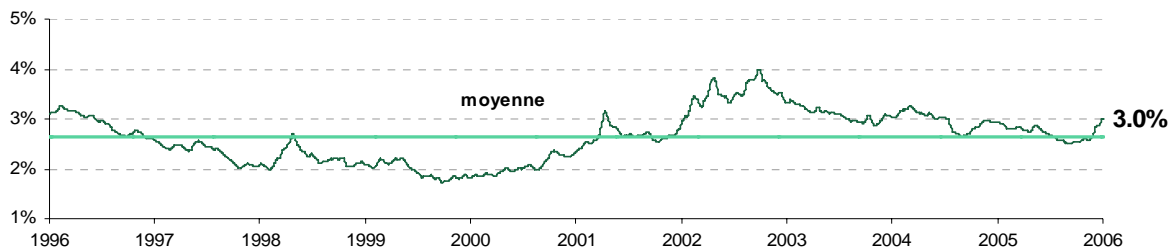
Évaluation

PER prévisionnel (année n+1) moyen en Europe



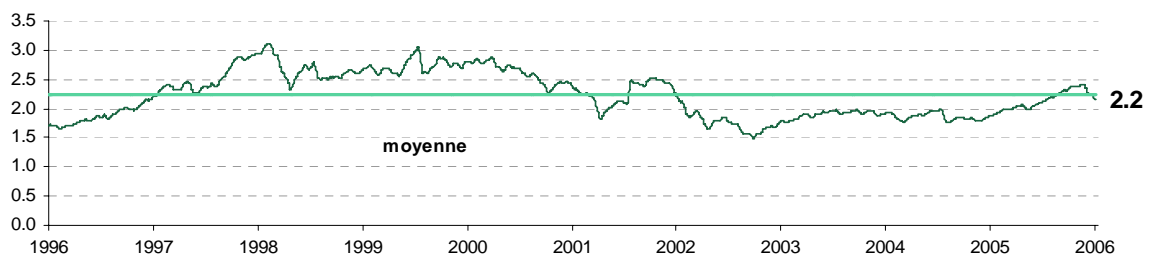
Corollaire d'une prime de risque assez élevée, le PER moyen s'inscrit dans ses plus bas depuis 10 ans.

Taux de rendement moyen en Europe

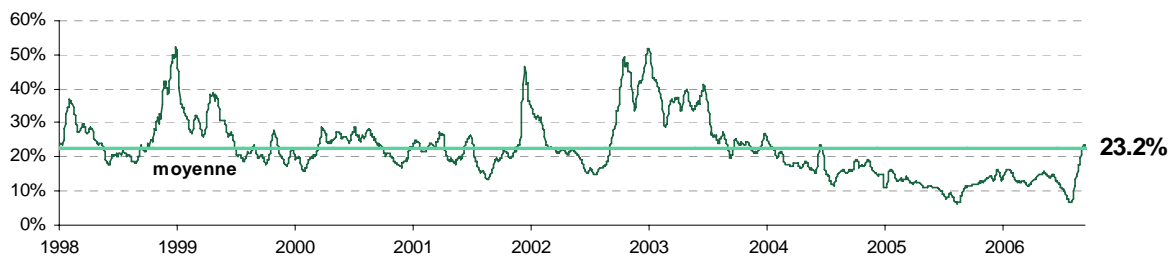


Du fait de la baisse des marchés, la forte progression des dividendes par action se traduit pour la première fois depuis 2003 par une hausse du taux de rendement.

Multiples des capitaux propres comptables (PBR)



Indice de volatilité sur le CAC 40 VXI



Elle est très nettement repartie à la hausse depuis début mai ce qui a permis le retour des émissions d'obligations convertibles.

CAC 40



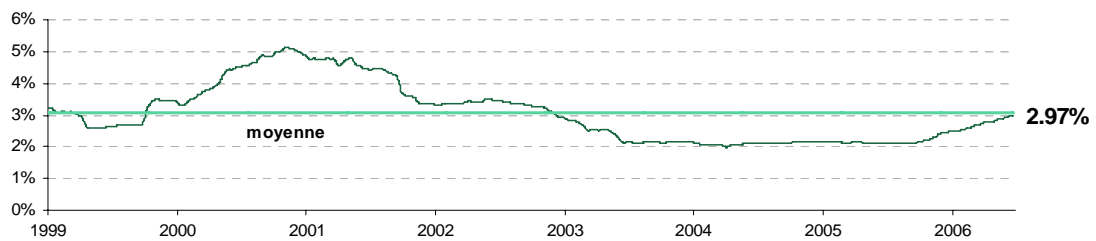
Change et taux

Parité € / \$



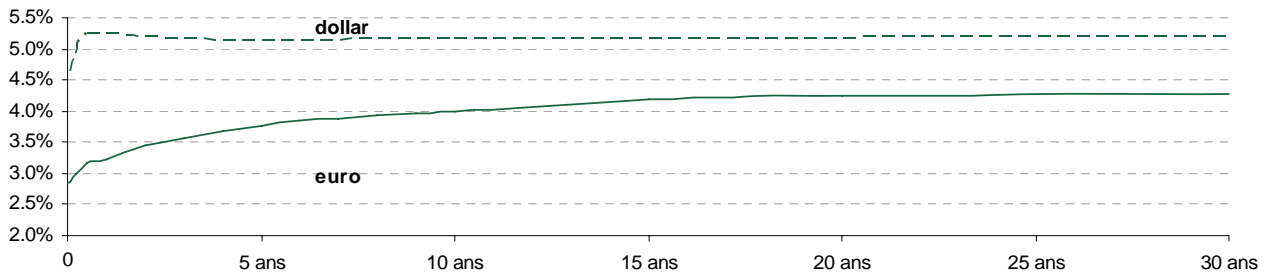
Source: Thomson Datastream

Euribor 3 mois



Source: Thomson Datastream

Courbe des taux



Source: Thomson Datastream

Inflation implicite



Source: Recherche Economique BNP Paribas

Le Marché ne semble pas partager pour l'instant les craintes de la BCE de regain d'inflation.