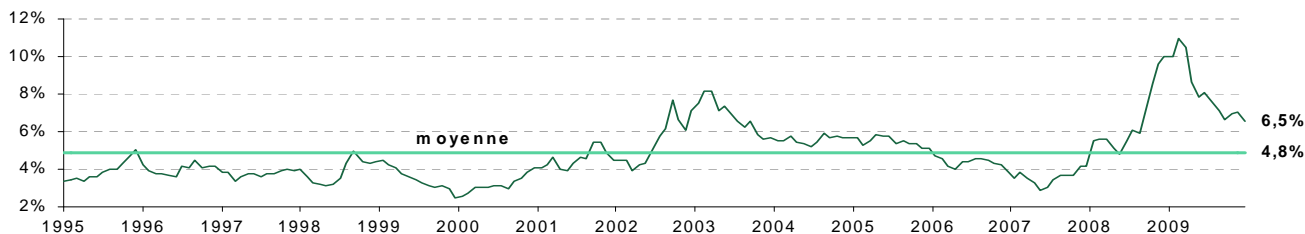


# Aversion au risque

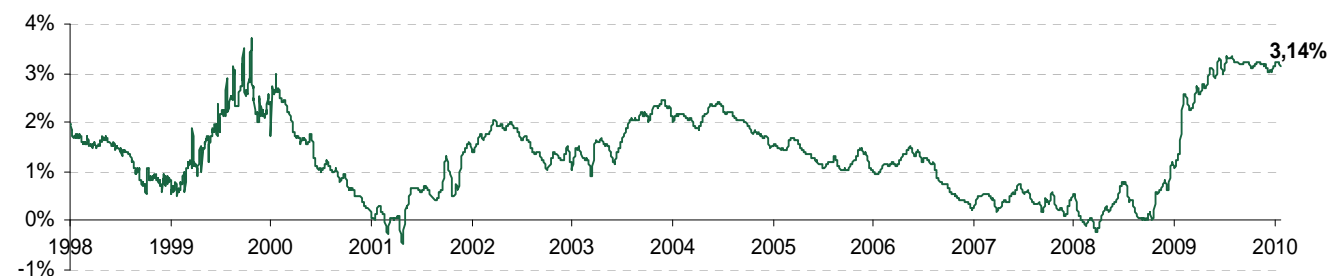
## Prime de risque du marché action en Europe



Source: Associés en Finance

Après avoir connu un pic inouï à 10,9 % en février 2009, la prime de risque action décroît régulièrement avec le retour d'une certaine sérénité mais elle reste à des niveaux élevés.

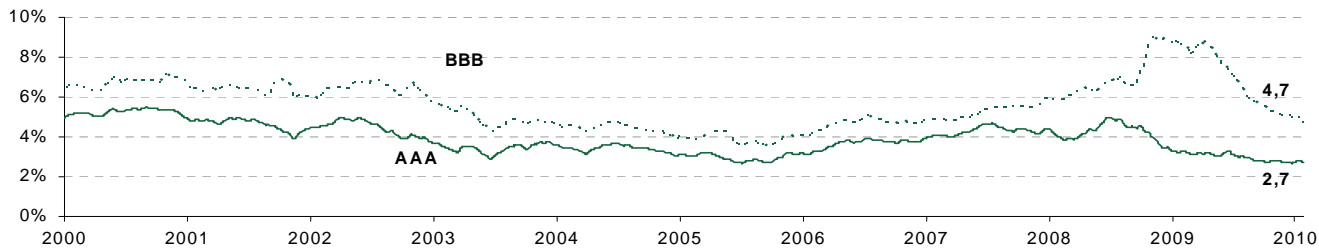
## Ecart taux OAT 10 ans – taux EONIA



Source: Thomson Datastream

La très forte baisse des taux impulsée par les pouvoirs publics pour aider les banques à prêter et baisser le coût du crédit a fortement repentir la courbe des taux.

## Ecart entre la rentabilité des obligations européennes AAA et BBB



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

L'aversion au risque se concrétise aussi par un écart qui reste fort, même s'il est en repli, entre les obligations les mieux notées et celles notées BBB.

## Dettes / EBE dans les LBO

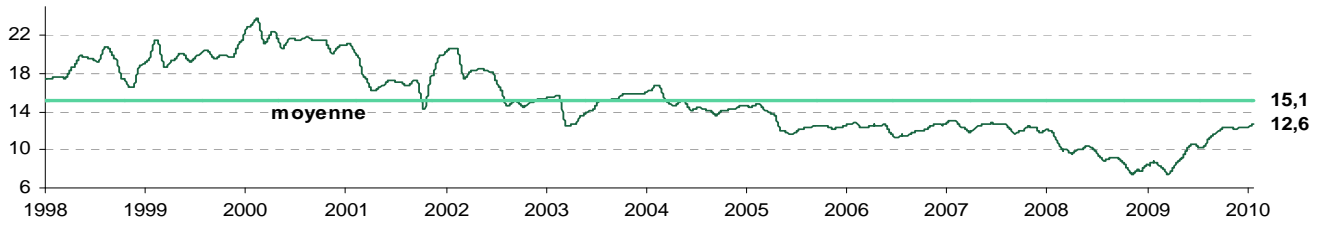


Source: Standard & Poor's

Il y a peu de LBO montés car les financements bancaires ou de marché ont déserté ce marché et les rares LBO qui voient le jour le sont avec des taux d'endettement en forte baisse.

# Évaluation

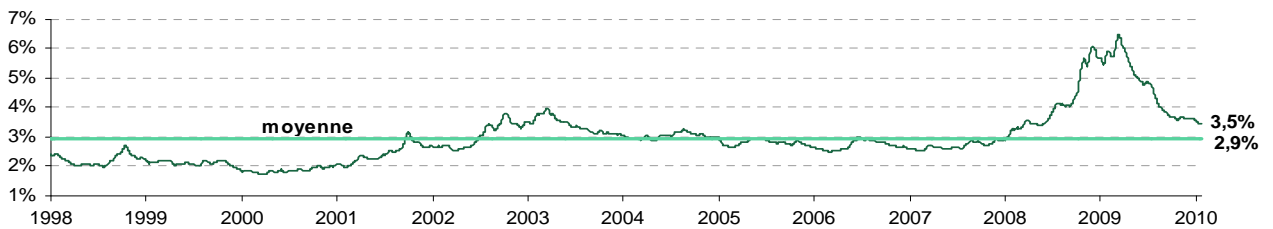
## PER prévisionnel (année n+1) moyen en Europe



Source: Thomson Datastream

Est reparti à la hausse sans que cela n'ait rien d'indécents à 12,6.

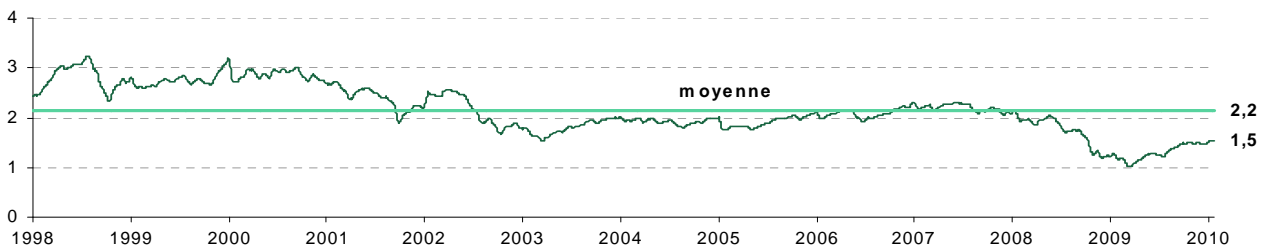
## Taux de rendement moyen en Europe



Source: Thomson Datastream

Après une forte hausse, retourne assez vite à sa moyenne historique.

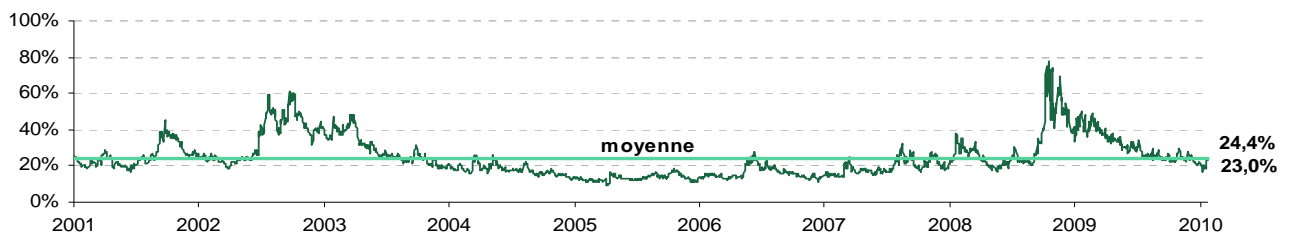
## Multiples des capitaux propres comptables (PBR)



Source: Thomson Datastream

Les marchés reprennent confiance que les meilleures sociétés, c'est-à-dire celles qui sont cotées, pourront créer de la valeur dans le futur puisque le PBR a décollé des environs de 1.

## Indice de volatilité sur le CAC 40



Source: Thomson Datastream

Le retour à la moyenne est réalisé pour la volatilité ; les variations quotidiennes de cours supérieures à 5 % ont disparu alors qu'elles constituaient le pain quotidien des boursiers fin 2008 / début 2009.

## CAC 40

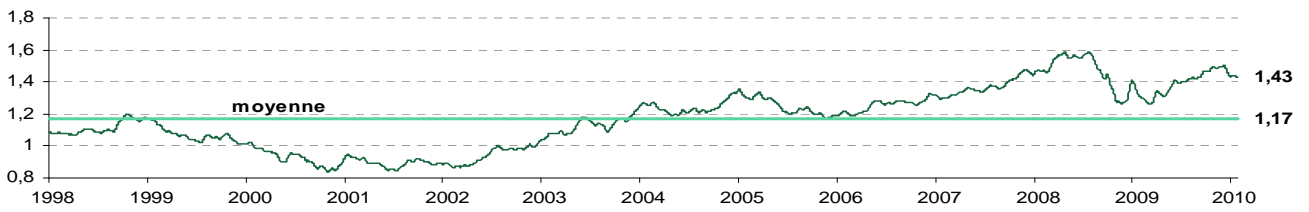


Source: Thomson Datastream

11 ans de gain effacés. C'est la vie ! (et le risque ...).

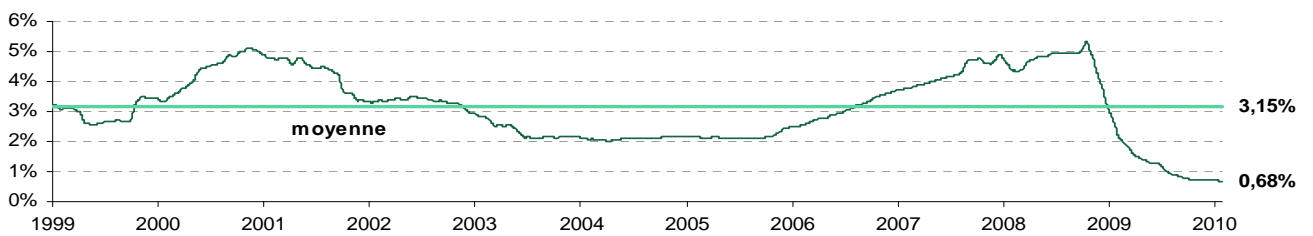
# Change et taux

## Parité €/\$



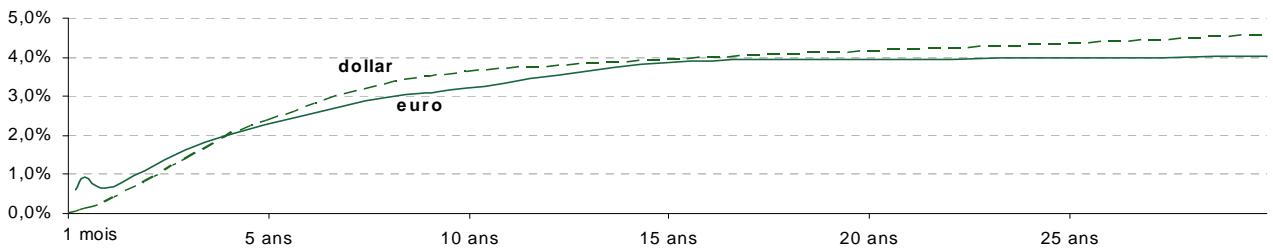
Source: Thomson Datastream

## Euribor 3 mois



Source: Thomson Datastream

## Courbe des taux



Source: Bloomberg

Elle a repris, tant au États-unis qu'en Europe, sa forme normale, qui laisse augurer d'une remontée future des taux d'intérêt à court terme, mais comme ces derniers sont très bas, ce n'est pas une surprise.

## Inflation implicite (zone euro)



Source: Agence France Trésor, Bloomberg

A chaque jour suffit sa peine ; les marchés ne s'attendent pas à une reprise de l'inflation.