



FINANCIERE DE L'OXER

## POINT MARCHÉ – NOVEMBRE 2011

Alors que les indices européens avaient fini le mois d'octobre en trombe, portés par la réunion de Bruxelles, le soufflet s'est dégonflé rapidement dès le début de novembre.

L'annonce surprise par M. Papandreou d'un référendum en Grèce sur le second plan d'aide européen a déstabilisé les investisseurs et agacé les dirigeants de l'union européenne qui ont fustigé le Premier Ministre hellène en lui adressant un ultimatum : soit le plan était validé, soit la Grèce devait songer à sortir de la zone euro. Sous la pression, M. Papandreou renonçait finalement à son projet puis quittait ses fonctions quelques jours plus tard.

Dès lors, les regards se portaient sur l'Italie dont la situation devenait tout aussi préoccupante, ce qui se traduisait par une spectaculaire tension sur ses taux. Les adjudications au cours du mois atteignaient des records, poussant Silvio Berlusconi à remettre sa démission après avoir été mis en minorité au Parlement.

Le fait nouveau du mois aura été la contagion de la crise des dettes souveraines aux pays soit disant plus 'solides'. L'incapacité de l'Europe à trouver des mesures rapides pour sortir de la crise engendrait des répercussions sur l'Allemagne et la France dont les taux se tendaient inexorablement. L'Allemagne essuyait même un cuisant revers sur une adjudication de six milliards couverte à seulement 70% ! Rendement jugé trop faible ou véritable défiance vis-à-vis de l'Europe ? Les agences de notations voyaient, elles, un risque accru au sein du vieux continent, Standard & Poor's annonçait ainsi la mise sous surveillance négative de la note de 15 des 17 pays de la zone euro.

En attendant que les futures réunions politiques apportent de nouvelles mesures concrètes, les Banques Centrales ne sont pas restées inactives. Lors de la première réunion de son nouveau mandat, le président de la BCE, Mario Draghi, annonçait une baisse du taux directeur de 0.25% justifiée par des perspectives de croissance inquiétantes. De même, la Banque de Chine a procédé à un abaissement du taux de réserves obligatoires des banques du pays. Enfin, la FED annonçait des mesures concertées avec ses consœurs européennes et asiatiques afin d'améliorer la liquidité du système financier mondial. Toutes ces annonces encourageantes redonnaient l'espoir de voir le risque de rationnement de crédit s'éloigner.

Ainsi, les marchés financiers s'octroyaient en fin de mois un spectaculaire rebond dont eux seuls ont le secret. Pour que cette tendance perdure, il faudra vraiment que les prochaines réunions des dirigeants européens débouchent sur des avancées concrètes et que la BCE s'engage dans des actions plus vigoureuses.

Toute l'équipe de la Financière de l'Oxer reste à votre disposition.

La Financière de l'Oxer

**FOX**

Société par actions simplifiée au capital de 300 000 euros / 489 628 651 RCS Paris / Agrément AMF n° GP 06000007  
FOX / 5 rue Molière / 75001 Paris / Téléphone 01 42 86 53 00 / Fax 01 42 86 53 01  
[www.financiere-oxer.fr](http://www.financiere-oxer.fr)