

## Principaux indicateurs des marchés financiers

Indices actions (variations en euro)	Points au 31/12/12	Points au 21/03/13	Variation 2013 au 21/03/13
CAC 40 (France)	3 641	3 774	3.7 %
DJ Eurostoxx 50 (Europe)	2 636	2 683	1.8 %
Nikkei 225 (Japon)	10 395	12 338	18.7 %
Dow Jones industriel (USA)	13 104	14 421	10.0 %
MSCI EM (émergents) (en €)	314.33	310.7	-1.17 %
(en \$)	-	-	-3.1 %
MSCI Monde (en €)	110.22	118.9	7.4 %
(en \$)	-	-	5.3 %

Taux d'intérêt	au 31/12/12	au 21/03/13
Banque centrale européenne	0.75 %	0.75 %
OAT 10 ans (obligations d'Etat français 10 ans)	2.14 %	2.12 %
Etats-Unis Fed	0 à 0.25 %	0 à 0.24 %
Corporate AAA France	0.92 %	0.95 %
Corporate BBB France	2.69 %	2.64 %

Pétrole & or	au 31/12/12	au 21/03/13	Variation 2013 au 21/03/13
Pétrole b. \$/baril	111.86 \$	107.64 \$	- 3.9%
Or (\$/once)	1 671.40 \$	1 607\$	- 3.9 %

Taux de change	au 31/12/12	au 21/03/13	Variation 2013 au 21/03/13
\$/€	1.32 \$	1.29 \$	+ 2.2%
Yen/€	114.3 Y	123 Y	- 7.6%
CHF/€	1.21 CHF	1.22 CHF	- 1.3%

## Evolution récente des marchés financiers

### Actions

La consolidation de février jusqu'à 3600 points pour le CAC 40 a bien débouché sur un rebond de marché. Le mouvement de reprise jusqu'à 3840 points environ a été interrompu par les désordres financiers chypriotes.

La mauvaise gestion de la crise chypriote (annonce d'une confiscation d'une partie des dépôts bancaires) est de nature à accroître la volatilité des marchés et la poursuite de la consolidation actuelle.

Toutefois, elle ne remet pas en cause la tendance globale à la hausse des marchés actions à moyen terme justifiée par le contexte économique mondial solide en dehors de l'Europe.

### Obligations

Les marchés obligataires se sont stabilisés sur le mois dernier.

Les résultats des élections législatives italiennes qui ne donnent pas de majorité gouvernementale et l'incertitude sur la politique économique italienne ont interrompu le mouvement de baisse des taux d'intérêt italien. Cependant, le mouvement ne s'est pas transmis aux autres dettes d'Etats européens.

### Monétaire

La Banque Centrale Européenne a maintenu ses taux directeurs inchangés.

### Matières premières

Le prix du pétrole baissier en février et mars corrige les excès haussier du début d'année.

La tendance baissière du cours de l'or semble se confirmer. Son statut de valeur refuge décline. La crise chypriote n'a pas entraîné de regain du cours de l'or.

## Focus sur les marchés financiers : suivi des tendances des marchés

### Avertissement

Ces tendances s'entendent pour un horizon de court moyen terme de plusieurs semaines à plusieurs mois.

### Tendance haussière sur les actions européennes

La consolidation actuelle des marchés européens ne remet pas en cause la tendance haussière moyen terme tirée par la conjoncture mondiale.

### Tendance haussière sur les actions américaines

La tendance reste haussière sur les actions américaines. Comme pressenti le mois dernier, les résistances ont été dépassées. Après la forte hausse de début mars, une consolidation est probable à court terme.

### Tendance haussière sur les actions pays émergents

La correction récente des pays émergents ne remet pas en cause le mouvement haussier surtout pour les nouveaux pays émergents.

### Fin de tendance haussière sur les obligations pays développés.

Les taux des obligations corporate et souverain se tendent légèrement.

### Fin de tendance haussière sur les obligations pays émergents.

Comme pour les pays développés, la tendance haussière sur les obligations pays émergents semble arriver à son terme.

### Fin de tendance haussière sur les obligations indexées sur l'inflation.

Les récentes statistiques sur l'inflation montrent une grande modération de la hausse des prix.

### Tendance haussière sur les matières premières hors or

Les fonds matières premières (hors or) et énergies continuent leur reprise.

Jean CASTELLI