

## Principaux indicateurs des marchés financiers

Indices actions	Points au 31/12/2014	Points au 09/06/2015	Variation 2015
CAC 40 (France)	4 272	4 850	13.5 %
DJ Eurostoxx 50 (Europe)	2 635	3 456	9.9 %
Nikkei 225 (Japon)	16 291	17 764	10.5 %
Dow Jones industriel (USA)	17 823	17 764	-0.3 %
MSCI EM (émérgents) (en €)	310.4	339.2	9.3 %
(en \$)	-	-	1.55 %
MSCI Monde (en €)	148.1	163.1	10.1 %
(en \$)	-	-	2.4 %

Taux d'intérêt	au 09/06/2015
Banque centrale européenne	0.25 %
OAT 10 ans (obligations d'Etat français 10 ans)	1.27 %
Etats-Unis Fed	0.25 %

Pétrole & or	au 31/12/14	au 09/06/2015	Variation 2015
Pétrole b. \$/baril	57.5 \$	64.5 \$	12.1 %
Or (\$/once)	1 183 \$	1 177.0 \$	-0.5 %

Taux de change	Au 31/12/2014	Au 09/06/2015	Variation 2014
\$/€	1.20 \$	1.12 \$	+ 7.4 %
Yen/€	144.79 Y	140.2 Y	+ 3.2 %
CHF/€	1.20 CHF	1.04 CHF	+ 13.2 %

## Evolution des marchés financiers

### Actions

Depuis la fin avril, les marchés actions sont entrés dans une période de turbulence. La volatilité a repris brutalement pour deux raisons :

- Les taux d'intérêt des emprunts d'Etat qui étaient excessivement bas sont repartis à la hausse et font craindre un krach obligataire
- Les négociations entre le Gouvernement grec, la BCE, le FMI et l'Union européenne sur un refinancement de la dette publique grecque ne permettent pas pour le moment d'arriver à un accord.

Entre le point haut et le point bas des 2 derniers mois, les marchés actions européens ont baissé d'environ 9 %. Les marchés actions évoluent actuellement au gré des tendances sur les taux longs et des divergences sur les négociations sur la dette grecque.

### Obligations

La Banque Centrale américaine a réaffirmé son objectif de remonter les taux court en fin 2015 compte tenu de la croissance américaine soutenue. Les taux des emprunts d'Etat américains et européens sont haussiers entraînant un repli vif de la valeur des obligations. L'OAT 10 ans est passé de 0.4 à 1.2 % en quelques semaines. Les taux des obligations privées ont connu une hausse de quelques 0.5 point sur environ un mois.

### Monétaire

Les rendements monétaires sont presque nuls. L'EONIA, le taux interbancaire au jour le jour est même très légèrement négatif.

### Devises

Sur les dernières semaines, l'euro a connu un mouvement de reprise pour des facteurs techniques de levée de couverture sur les obligations en euro vendues par les détenteurs en dehors de la zone euro.

### Matières premières

Le prix de l'or n'a pas connu de tension particulière sur les dernières semaines. Il reste en tendance légèrement baissière. Le prix du pétrole repart à la hausse après les excès baissiers de la fin 2014 et début 2015.

## 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.

### Correction transitoire sur les marchés actions européens

Les marchés européens connaissent un retour de la volatilité. Les marchés corrigent les excès haussiers du début d'année.

### Fin probable de la hausse des marchés actions américains

Les marchés actions américains marquent le pas en dollar comme en euro. Les valorisations sont de plus en plus jugées excessives compte tenu des incertitudes sur la robustesse de la croissance américaine.

### Fin de hausse sur les actions japonaises ?

Les facteurs internes de hausse des actions japonaises sont contrebalancés par le contexte mondial des marchés qui devient négatif.

### Correction en cours sur les actions des pays émergents

Depuis trois mois, les marchés actions des pays émergents corrigent leur forte hausse du début de l'année. Le ralentissement économique avéré des pays émergents précipite ce mouvement.

### Tendance baissière sur les obligations pays développés

La remontée brutale des taux d'intérêt longs des emprunts d'Etat et des obligations d'entreprise entraîne un probable début de tendance baissière sur les obligations.

### Tendance baissière sur les obligations pays émergents.

Les difficultés des marchés obligataires des pays développés se transmettent aux pays émergents.

### Tendance de nouveau baissière sur les fonds matières premières

Malgré la reprise du prix du pétrole, les fonds matières premières sont plutôt en tendance baissière. Le ralentissement des pays émergents pèse sur les prix des matières premières.