

■ Principaux indicateurs des marchés financiers

Indices actions	Points au 31/12/2015	Points au 20/01/2016	Variation 2016
CAC 40 (France)	4 637	4 124	-11.1 %
DJ Eurostoxx 50 (Europe)	3 287	2 882	-12.3 %
Nikkei 225 (Japon)	19 033	16 017	-15.8 %
Dow Jones industriel (USA)	17 425	15 766	-9.5 %
MSCI EM (émergents) (en €)	287.12	249.69	-13.0 %
MSCI EM (émergents) (en \$)			-12.7 %
MSCI Monde (en €)	157.9	140.8	-11.9 %
MSCI Monde (en \$)			-10.5 %

Taux d'intérêt	au 20/01/2016
Banque centrale européenne	0.25 %
OAT 10 ans (obligations d'Etat français 10 ans)	0.71 %
Etats-Unis Fed	0.50 %

Pétrole & or	au 31/12/15	au 19/01/2016	Variation 2016
Pétrole b. \$/baril	36.7 \$	28.8 \$	- 21.4 %
Or (\$/once)	1 060 \$	1 088 \$	2.6 %

Taux de change	Au 31/12/2015	Au 19/01/2016	Variation 2016
\$/€	1.09 \$	1.09 \$	+ 0.0 %
Yen/€	131.7 Y	128.3 Y	- 2.5 %
CHF/€	1.08 CHF	1.09 CHF	+ 1.0 %

■ Evolution des marchés financiers

Actions

Depuis le début du mois de janvier, les marchés actions subissent un mouvement baissier de forte ampleur.

Le sentiment de marché s'est dégradé brutalement avec l'accélération de la baisse du prix du pétrole favorisée par l'Arabie Saoudite et l'arrivée sur le marché du pétrole iranien. La faiblesse du niveau des cours du pétrole risque d'entraîner de grandes difficultés budgétaires pour les pays producteurs. Elle provoque aussi des cessions d'actifs de la part des fonds souverains de ces mêmes pays qui participent à la baisse des cours des actions. Le ralentissement économique de la Chine constitue une seconde source d'inquiétude qui impacte aussi les cours des matières premières.

Obligations

La baisse des marchés actions a peu profité aux marchés obligataires. Les taux souverains sont en légère baisse. L'évolution est neutre sur les obligations de type privé classiques. En revanche, les taux sur les obligations du compartiment haut rendement sont à la hausse en raison de la remontée des risques de défaut.

Monétaire

Les rendements monétaires sont devenus légèrement négatifs. Le marché monétaire anticipe probablement de nouvelles mesures d'assouplissement monétaire.

Devises

Le taux de change du dollar par rapport à l'euro est stable depuis le début de l'année.

Matières premières

Les cours du pétrole sont en très forte baisse depuis le début de l'année (- 21 %) après - 36 % en 2015.

Les cours des matières premières sont toujours baissières en raison notamment du ralentissement économique chinois. La montée des tensions géopolitiques (Iran/Arabie Saoudite, Corée du Nord) n'a pas entraîné de forte reprise des cours de l'or mais une simple stabilisation suivie d'une faible reprise.

■ 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 baissière sur les marchés actions européens

Les marchés actions européens ont connu leur point haut en avril 2015. La forte volatilité de l'été 2015 constituait les prémisses d'un mouvement baissier de forte ampleur. Pour le moment la tendance reste baissière.

Tendance baissière sur les marchés actions américains

Les marchés américains ont corrigé moins fortement que les marchés européens pendant l'été. Cependant, l'écart de valorisation entre les marchés américains et européens, et le niveau élevé du dollar pourrait entraîner une tendance baissière plus forte pour les marchés américains.

Tendance baissière sur marchés actions japonais

Depuis le mois d'août 2015, les marchés actions japonais ont connu une forte volatilité liée au ralentissement économique chinois.

Tendance baissière sur les marchés actions des pays émergents

Les pays émergents subissent le fort ralentissement chinois et la faiblesse des cours du pétrole. La tendance est encore baissière actuellement.

Tendance plutôt stable sur les obligations pays développés

Les marchés obligataires n'ont pas vraiment bénéficié de la chute récente des marchés actions. Les taux souverains sont en légère baisse. Les taux du compartiment crédit en légère hausse et les taux du compartiment haut rendement en hausse mais avec un risque aussi croissant.

Tendance baissière sur les obligations pays émergents.

Le ralentissement économique des pays émergents crée des tensions sur la prime de solvabilité et les taux d'intérêts longs surtout sur le haut rendement.

Tendance baissière sur les fonds matières premières

Les fonds matières premières sont toujours en tendance baissière. Le niveau élevé de la production mondiale et le fort ralentissement économique de la Chine pèse sur les prix des matières premières. Le déséquilibre du marché du pétrole entraîne une poursuite de la baisse des prix du pétrole.