

■ Principaux indicateurs des marchés financiers

Indices actions	Points au 31/12/2015	Points au 22/03/2016	Variation 2016
CAC 40 (France)	4 637	4 431	- 4.4 %
DJ Eurostoxx 50 (Europe)	3 287	3 051	-7.2 %
Nikkei 225 (Japon)	19 033	17 048	-10.4 %
Dow Jones industriel (USA)	17 425	17 582	0.9 %
MSCI EM (émergents) (en €)	287.12	290.55	1.2 %
MSCI Monde (en \$)			4.58 %
MSCI Monde (en €)	157.9	151.9	-3.8 %
			-0.6 %

Taux d'intérêt	au 22/03/2016
Banque centrale européenne	0.15 %
OAT 10 ans (obligations d'Etat français 10 ans)	0.51 %
Etats-Unis Fed	0.50 %

Pétrole & or	au 31/12/15	au 22/03/2016	Variation 2016
Pétrole b. \$/baril	36.7 \$	41.55 \$	13.2 %
Or (\$/once)	1 060 \$	1 247 \$	17.6 %

Taux de change	Au 31/12/2015	Au 22/03/2016	Variation 2016
\$/€	1.09 \$	1.12 \$	- 2.7 %
Yen/€	131.7 Y	125.83 Y	- 4.4 %
CHF/€	1.08 CHF	1.09 CHF	+ 1.0 %

■ Evolution des marchés financiers

Actions

Les marchés actions ont rebondi depuis leurs points bas du 11 février, avec la reprise du cours du pétrole favorisé par l'accord de stabilisation de la production. La reprise a été particulièrement importante pour les actions américaines et celles des pays émergents.

Les nouvelles mesures accommodantes de la Banque Centrale Européenne ont après un temps d'hésitation plutôt rassuré les marchés financiers. Cependant, les résultats des entreprises du premier trimestre ont été globalement plutôt décevants en Europe comme aux Etats Unis. Le rebond des cours boursiers semble s'essouffier et pourrait déboucher sur un nouvelle période de correction baissière compte tenu du contexte de ralentissement économique mondial.

Obligations

Après un léger mouvement baissier sur les obligations d'Etat sur la période de baisse des marchés actions, les taux sont repartis en légère hausse. L'évolution est neutre pour les obligations d'entreprises privées bien notées. 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

Après les dernières mesures de la BCE, les rendements monétaires ont accusés leurs rendements négatifs (-0.3 % pour le taux au jour le jour, 0 % pour l'EURIBOR 1 an).

Devises

Après les annonces de la Fed confirmant une faible remontée des taux aux Etats Unis pour 2016, le dollar s'est légèrement déprécié.

Matières premières

Les cours du pétrole ont fortement rebondi depuis l'accord de stabilisation de la production.

Les cours des matières premières dans leur ensemble sont repartis à la hausse après avoir atteint des niveaux extrêmement bas.

Les cours de l'or ont globalement poursuivi leur rebond mais sont en phase de consolidation baissière.

■ 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.

Nouveau risque de correction après le rebond récent sur les actions européennes

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. Après la forte chute de janvier et de la première quinzaine de février et le fort rebond de fin février jusqu'à la mi mars, les marchés actions marquent une pause dans l'attente de la direction à venir pour les prochaines semaines.

Nouveau risque de correction après le rebond récent sur les actions américaines

Le rebond sur les marchés américains a ramené les valorisations au niveau de fin décembre 2015. Les niveaux actuels semblent toutefois excessifs compte tenu des déceptions sur les bénéfices des entreprises et des signes de ralentissement de l'économie américaine.

Nouveau risque de correction après le rebond récent sur les actions japonaises

Depuis le mois d'août 2015, les marchés actions japonais ont connu une forte volatilité liée au ralentissement économique chinois. Le rebond récent reste fragile car les signaux de ralentissements chinois se confirment.

Stabilisation des marchés actions des pays émergents

Les pays émergents avaient connu un mouvement baissier de forte ampleur en 2015 et début 2016 lié à la baisse des cours des matières premières. La reprise des cours des matières premières favorise la stabilisation des marchés actions des pays émergents.

Tendance plutôt haussière sur les obligations pays développés

Les nouvelles mesures de la banque centrale européenne ont entraîné une poursuite de la baisse des rendements obligataires et une hausse de la valeur des obligations. Toutefois, le niveau extrêmement bas des taux souverain ou privé classique réduit fortement le potentiel pour les mois à venir.

Stabilisation des obligations pays émergents.

Le ralentissement économique des pays émergents avait créé des tensions sur la prime de solvabilité et les taux d'intérêts longs surtout sur le haut rendement. La reprise des cours des matières premières a favorisé la stabilisation de cette classe d'actifs.

Reprise des fonds matières premières

Le rebond des cours du pétrole et de l'or s'est aussi accompagné d'une reprise des cours de nombreuses matières premières.