

## Principaux indicateurs des marchés financiers

| Indices actions<br>(variations en euro) | Points<br>au<br>31/12/12 | Points<br>au<br>14/09/13 | Variation<br>2013 au<br>14/09/13 |
|-----------------------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------------------------|
| CAC 40 (France)                         | 3 641                    | 4 223                    | 16.0 %                           |
| DJ Eurostoxx 50 (Europe)                | 2 636                    | 2 977                    | 12.9 %                           |
| Nikkei 225 (Japon)                      | 10 395                   | 14 441                   | 39 %                             |
| Dow Jones industriel (USA)              | 13 104                   | 15 301                   | 15.8 %                           |
| MSCI EM (émergents) (en €)              | 314.33                   | 295                      | -5.6 %                           |
| (en \$)                                 | -                        | -                        | -3.1 %                           |
| MSCI Monde (en €)                       | 110.22                   | 122.6                    | 10.7 %                           |
| (en \$)                                 | -                        | -                        | 14.1 %                           |

| Taux d'intérêt                                  | au 31/12/12 | au 14/10/13 |
|-------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Banque centrale européenne                      | 0.75 %      | 0.50 %      |
| OAT 10 ans (obligations d'Etat français 10 ans) | 2.14 %      | 2.48 %      |
| Etats-Unis Fed                                  | 0 à 0.25 %  | 0 à 0.25 %  |
| Corporate AAA France                            | 0.92 %      | 1.65 %      |
| Corporate BBB France                            | 2.69 %      | 2.80 %      |

| Pétrole & or        | au 31/12/12 | au 14/10/13 | Variation 2013 au 14/10/13 |
|---------------------|-------------|-------------|----------------------------|
| Pétrole b. \$/baril | 111.86 \$   | 109.7 \$    | - 2.0 %                    |
| Or (\$/once)        | 1 671.40 \$ | 1 296.7 \$  | - 22.4 %                   |

| Taux de change | au<br>31/12/12 | au<br>14/10/13 | Variation 2013 au 14/10/13 |
|----------------|----------------|----------------|----------------------------|
| \$/€           | 1.32 \$        | 1.35 \$        | -2.3 %                     |
| Yen/€          | 114.3 Y        | 132.9 Y        | - 16.3 %                   |
| CHF/€          | 1.21 CHF       | 1.24 CHF       | - 2.4 %                    |

## Evolution récente des marchés financiers

### Actions

La consolidation du mois dernier a été de plus faible ampleur qu'anticipée. Le repli du principal indice français a perdu de sa force sur le soutien des 4127 points atteint deux fois en 4 semaines. Le marché connaît actuellement une forte résistance aux mauvaises nouvelles. Les difficultés de l'avancement des négociations entre Démocrates et Républicains sur le déplaçonnement de la dette n'ont pas jusqu'à présent entraîné de forte consolidation des marchés actions. Le CAC 40 a dépassé la forte résistance des 4100-4150 points atteinte en 2011. Cela ouvre un potentiel à 4400 points au cours des prochains mois.

### Obligations

Sur un mois, les taux long des obligations d'Etat français à 10 ans ont connu une légère détente en baisse de 0.2 %. Il s'agit d'une réaction de correction après la forte hausse de la période précédente (+0.3 à 0.4 %).

Les rendements des obligations privées poursuivent une légère remontée.

### Monétaire

Le taux d'intérêt du marché monétaire reste à des niveaux extrêmement bas. L'EURIBOR 12 mois reste en dessous de 0.1 %.

### Devises

La confirmation de l'éloignement d'une intervention militaire étrangère au conflit syrien et le risque d'un désaccord du congrès sur le déplaçonnement de la dette ont entraîné une baisse de 1% du dollar par rapport à l'euro.

### Matières premières

La diminution des tensions au Proche-Orient semble entraîner un ajustement baissier de certaines matières premières.

Le cours du baril de pétrole a baissé de deux dollars après la forte hausse de la période précédente (5 \$). Le cours de l'or a baissé d'environ 4 % en raison de la convergence des positions des principaux membres de l'ONU sur la question syrienne.

## 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

Les marchés actions européens sont en voie de rattrapage par rapport au marché américain, spécialement les actions françaises.

### Tendance haussière sur les actions américaines

Bien que les plus hauts historiques soient dépassés, la tendance reste haussière.

### Risque de consolidation sur les actions japonaises

Le mouvement haussier s'essouffle, la consolidation semble se concrétiser.

### Stabilisation sur les actions pays émergents

Les marchés émergents montrent des signes de stabilisation qui pourraient précéder une reprise.

### Stabilisation (provisoire ?) sur les obligations pays développés

Les obligations d'Etat et privées après un ajustement baissier connaissent un mouvement de stabilisation qui pourrait n'être que provisoire car la tendance à la reprise des taux semble être durable.

### Tendance baissière sur les obligations pays émergents.

Le mouvement de repli des obligations des pays émergents se poursuit.

### Fin de la tendance baissière sur les fonds matières premières ?

Le frémissement actuel sur les cours des matières premières et les fonds matières premières pourraient constituer les prémices d'un retournement durable à la hausse motivé par des perspectives de croissance globalement légèrement revues à la hausse et une valorisation des fonds revenus sur les niveaux de 2009 après leur forte baisse de 2011 et 2012.

Jean CASTELLI