

■ Principaux indicateurs des marchés financiers

Indices actions	Points au 31/12/2016	Points au 20/10/2017	Variation 2017
CAC 40 (France)	4 862	5 372	10.5 %
DJ Eurostoxx 50 (Europe)	3 361	3 602	7.2 %
Nikkei 225 (Japon)	19 114	21 457	12.3 %
Dow Jones industriel (USA)	19 762	23 328	18.0 %
MSCI EM (émergents) (en €)	321.0	373.1	16.2 %
MSCI EM (émergents) (en \$)			29.8 %
MSCI Monde (en €)	171.8	180.9	3.9 %
MSCI Monde (en \$)			17.6 %

Taux d'intérêt	au 20/10/2017
Banque centrale européenne (refinancement)	0.0 %
OAT 10 ans (obligations d'Etat français 10 ans)	0.73 %
Etats-Unis Fed	1.25 %

Pétrole & or	au 31/12/2016	au 20/10/2017	Variation 2017
Pétrole b. \$/baril	56.5 \$	57.9 \$	2.4 %
Or (\$/once)	1 151 \$	1 274 \$	+ 10.7 %

Taux de change	Au 31/12/2016	au 20/10/2017	Variation 2017
\$/€	1.05 \$	1.18 \$	- 12.5 %
Yen/€	122.9 Y	133.7 Y	- 8.8 %
CHF/€	1.07 CHF	1.16 CHF	- 8.3 %

■ Evolution récente des marchés financiers

Actions

Après la forte consolidation de l'été, depuis fin août, les marchés actions connaissent un rebond haussier. La reprise permet de rejoindre les plus hauts d'avril 2017. Tous les compartiments actions ont bénéficié de la reprise sauf les actions espagnoles sur la période récente.

Obligations

Les taux d'intérêts des emprunts d'Etat et des entreprises sont assez stables sur les dernières semaines. Les anticipations d'inflation et les primes de risque ne connaissent pas de grandes variations sur la période récente.

Monétaire

Les taux monétaires sont stables et négatifs (-0.36 % pour le taux interbancaire au jour le jour : l'EONIA).

Devises

Les tensions entre la Catalogne et le pouvoir central espagnol ont eu pour effet de donner un coup d'arrêt à la hausse de l'euro par rapport au dollar et de contribuer au renversement du mouvement. La reprise du dollar se fonde aussi sur la hausse de la probabilité d'une troisième hausse des taux monétaires aux Etats Unis d'ici la fin de 2017.

Matières premières

Les cours des matières premières ont poursuivi leur mouvement haussier. Les cours du pétrole notamment se sont raffermis en raison de la remontée de la demande et d'une offre qui a été peu dynamique. Les cours des matières premières agricoles notamment ont poursuivi leur hausse.

Les cours de l'or, après avoir connu un mouvement de reprise pendant la crise nord coréenne, connaissent une 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.

Reprise de la tendance haussière des actions européennes

Les marchés actions ont connu un vif rebond depuis fin août. La hausse actuelle devrait se poursuivre au cours des prochaines semaines sauf en cas de tensions vives au sujet du mouvement indépendantiste catalan.

La stabilisation de l'euro, les bons résultats du T3 et les bons indicateurs économiques constituent un soutien haussier pour les prochaines semaines.

Poursuite de la hausse des actions américaines

Le projet de réduction massif des impôts sur les bénéfices des entreprises américaines semble se confirmer. Les premiers résultats des entreprises du troisième trimestre sont plutôt meilleurs que prévu. La tendance haussière actuelle devrait se poursuivre.

Poursuite de la reprise des actions japonaises.

Les marchés actions japonais connaissent un vif rebond. Le renouvellement de la confiance au chef du Gouvernement, la reprise de la croissance japonaise et la légère accélération de l'inflation constituent des facteurs de soutien importants.

Poursuite de la tendance haussière sur les actions des pays émergents

Les marchés actions des pays émergents connaissent un vif rebond, notamment pour les marchés d'Amérique latine et de la Chine. La croissance des pays émergents a récemment été révisée à la hausse.

Poursuite de l'affaiblissement de la tendance haussière sur les obligations privées des pays développés

La situation des entreprises s'améliore toujours. Cependant, la réduction des primes des taux d'intérêt est déjà bien avancée. Le potentiel réside principalement sur le portage des obligations haut rendement plus risquées.

Reprise de la hausse des obligations des pays émergents

Les obligations des pays émergents en devises locales sont globalement haussières. En cas de poursuite de la hausse du dollar, le mouvement pourrait cependant s'interrompre.

Poursuite de la reprise haussière des cours et des fonds matières premières

Les cours du pétrole ont repris leur mouvement haussier en raison des derniers accords des pays OPEP et non OPEP et de la fermeté de la demande. Les fonds énergie ont enclenché leur mouvement haussier. Les cours de l'or connaissent un mouvement consolidation après les tensions avec la Corée du Nord. Les cours des matières premières minérales et agricoles sont globalement orientées en hausse en raison des sous investissements de ses dernières années et de la révision à la hausse de la croissance mondiale. Leur volatilité reste cependant très forte et impacte les fonds actions matières premières.