

■ Principaux indicateurs des marchés financiers

Indices actions (variations en euro)	Points au 31/12/2014	Variation 2014
CAC 40 (France)	4 272	-0.55 %
DJ Eurostoxx 50 (Europe)	2 635	1.16 %
Nikkei 225 (Japon)	16 291	7.11 %
Dow Jones industriel (USA)	16 576	7.5 %
MSCI EM (émergents) (en €)	285.8	8.6 %
(en \$)	-	-4.6 %
MSCI Monde (en €)	110.22	16.2 %
(en \$)	-	2.1 %

Taux d'intérêt	au 31/12/2014
Banque centrale européenne	0.05 %
OAT 10 ans (obligations d'Etat français 10 ans)	0.73 %
Etats-Unis Fed	0 à 0.25 %

Pétrole & or	au 31/12/14	Variation 2014
Pétrole b. \$/baril	57.55\$	- 48.1 %
Or (\$/once)	1 183 \$	- 1.65 %

Taux de change	au 31/12/2014	Variation 2014
\$/€	1.20 \$	+ 11.0 %
Yen/€	144.79 Y	- 1.9 %
CHF/€	1.20 CHF	+ 2.2 %

■ Evolution des marchés financiers

Actions

L'année 2014 a été une année d'hésitation pour les marchés actions. Après un premier semestre haussier, les marchés actions des pays développés ont connu trois mouvements de correction baissière et de reprise sur le second semestre. Globalement sur l'année 2014, les marchés européens n'ont rien gagné compte tenu de la difficulté des économies européennes à renouer avec la croissance. Les marchés américains ont bénéficié de la confirmation de la reprise économique américaine. Les marchés japonais ont bénéficié de l'annonce de l'objectif de doublement de la part en actions du fonds de pension du gouvernement japonais. Les pays émergents ont connu des parcours très contrastés entre la forte hausse en Inde (+26 %) et l'effondrement des actions russes (- 46 %).

Obligations

2014 a été une année fortement haussière pour les obligations. La forte baisse des taux long (passage d'un taux de 2.4 % en début janvier à 0.73 % en fin d'année pour l'OAT 10 ans), a entraîné une hausse des valeurs des obligations de l'Etat français d'environ 9 %.

Monétaire

La Banque Centrale Européenne a abaissé par deux fois ses taux directeurs à des niveaux historiquement très bas pour consolider la sortie de récession en Europe. Les rendements monétaires sont proches de 0.3 % l'an. La Banque Centrale Américaine a retardé le relèvement des taux d'intérêt monétaires et la réduction des achats d'obligations pour consolider la reprise économique.

Devises

L'annonce de la fin du Quantitative Easing Américain (achat d'obligations d'Etat à long terme) par la banque centrale américaine et l'annonce de la préparation d'une politique monétaire européenne d'achat de titres d'Etat de manière systématique a entraîné une dépréciation de l'euro par rapport au dollar.

Matières premières

L'effondrement de la baisse du prix du pétrole s'explique principalement par la hausse de la production d'hydrocarbures non conventionnels aux Etats-Unis, le ralentissement économique mondial et par la volonté de l'Arabie Saoudite de contraindre l'Iran à infécher sa politique nucléaire.

■ 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.

Rebond des marchés actions européens

Les marchés actions européens semblent évoluer dans une tendance haussière de rattrapage après le second mauvais semestre 2014. La hausse du dollar améliore les anticipations de résultats des entreprises européennes.

Essoufflement de la hausse des marchés actions américains

La forte hausse du dollar commence à peser sur les anticipations de résultats des entreprises américaines.

Tendance plutôt haussière sur les actions japonaises

Les actions japonaises bénéficient de la dynamique favorable créée par les annonces du fonds de pension souverain japonais.

Evolutions contrastées sur les actions des pays émergents

Tendance de nouveau haussière pour les actions chinoises et indiennes. Tendance baissière sur les actions brésiliennes. Stabilisation sur les actions russes.

Tendance haussière sur les obligations pays développés

La reprise récente de la baisse des taux longs entraîne une poursuite de la hausse des obligations souveraines et privées.

Reprise de la hausse sur les obligations pays émergents.

Les obligations des pays émergents bénéficient de l'effet de la hausse du dollar et de la diminution des taux de défaut.

Tendance baissière sur les fonds matières premières

La forte baisse du prix du pétrole impacte négativement les fonds matières premières.

Jean CASTELLI