

31 mars 2015

■ Principaux indicateurs des marchés financiers

Indices actions	Points au 31/12/2014	Points au 27/03/2015	Variation 2015
CAC 40 (France)	4 272	5 034	17.8 %
DJ Eurostoxx 50 (Europe)	2 635	3 679	16.9 %
Nikkei 225 (Japon)	16 291	19 285	10.5 %
Dow Jones industriel (USA)	17 823	17 678	- 0.8 %
MSCI EM (émergents) (en €)	310.4	345.5	11.3 %
(en \$)	-	-	0.2 %
MSCI Monde (en €)	148.1	167.7	13.2 %
(en \$)	-	-	2.1 %

Taux d'intérêt	au 27/03/2015
Banque centrale européenne	0.25 %
OAT 10 ans (obligations d'Etat français 10 ans)	0.4 %
Etats-Unis Fed	0.25 %

Pétrole & or	au 31/12/14	au 27/03/2015	Variation 2015
Pétrole b. \$/baril	57.5 \$	55.8 \$	- 3.0 %
Or (\$/once)	1 183 \$	1 198.4 \$	1.3 %

Taux de change	Au 31/12/2014	Au 27/03/2015	Variation 2014
\$/€	1.20 \$	1.08 \$	+ 10.5 %
Yen/€	144.79 Y	129 Y	+ 10.3 %
CHF/€	1.20 CHF	1.04 CHF	+ 13.2 %

■ Evolution des marchés financiers

Actions

Le début de l'année 2015 a connu une vive hausse des marchés actions européens.

Cette hausse est alimentée par 4 facteurs :

- la nouvelle politique monétaire de la banque centrale européenne de création de liquidités qui rassure les marchés
- la baisse de l'euro face aux principales devises
- la faiblesse des taux d'intérêt
- le retour des capitaux américains en Europe

Les marchés actions américains et émergents en dollar sont globalement stables. Cependant, en euro, ils sont en forte hausse en raison de la forte remontée du dollar par rapport à l'euro.

Obligations

Les marchés obligataires ont connu une poursuite de leur hausse mais le rythme ralentit car les taux approchent des niveaux extrêmement bas tant pour les taux souverains que privés. L'OAT 10 ans est à 0.4 % et le BBB privé à 1.25 %.

Monétaire

Les rendements monétaires sont presque nuls. L'EONIA, le taux interbancaire au jour le jour est même très légèrement négatif.

Devises

L'euro a poursuivi son mouvement baissier par rapport aux principales devises. La mise en œuvre du « quantitative easing » à l'européenne entraîne une poursuite du mouvement initié en fin 2014.

Matières premières

Malgré le récent rebond du prix du pétrole lié aux tensions au Yémen, les cours du pétrole évoluent à des niveaux extrêmement bas.

Les excès de production américains pèsent toujours sur l'équilibre du marché.

Le cours de l'or s'était animé après les élections législatives grecques. Les négociations évoluant convenablement, les cours ont de nouveau baissé vers les 1 200 \$ l'once.

■ 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 des marchés actions européens

Les marchés actions européens semblent toujours 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

En dollar, les marchés actions américains sont en tendance stagnante. En euro, la tendance est haussière pour les fonds non couverts.

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 légèrement haussière pour les actions chinoises et indiennes. Tendance baissière sur les actions Amérique latine (notamment brésiliennes et vénézuélienne). Tendance haussière sur les actions Europe de l'Est.

Tendance haussière sur les obligations pays développés

La poursuite de la baisse des taux longs entraîne toujours un mouvement haussier des obligations souveraines et privées. Cependant le potentiel haussier se réduit.

Tendance haussière 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.

Rebonds des fonds matières premières

La reprise du prix du pétrole liée aux tensions militaires au Yémen, entraîne une reprise des fonds matières premières.

Jean CASTELLI