

■ Principaux indicateurs des marchés financiers

Indices actions	Points au 31/12/2015	Points au 22/08/2016	Variation 2016
CAC 40 (France)	4 637	4 389	- 5.3 %
DJ Eurostoxx 50 (Europe)	3 287	2 960	- 9.9 %
Nikkei 225 (Japon)	19 033	16 497	- 13.3 %
Dow Jones industriel (USA)	17 425	18 529	6.3 %
MSCI EM (émergents) (en €)	287.12	313.4	9.2 %
(en \$)			13.6 %
MSCI Monde (en €)	157.9	159.3	0.8 %
(en \$)			5.2 %

Taux d'intérêt	au 22/08/2016
Banque centrale européenne (refinancement)	0.0 %
OAT 10 ans (obligations d'Etat français 10 ans)	0.08 %
Etats-Unis Fed	0.50 %

Pétrole & or	au 31/12/15	au 22/08/2016	Variation 2016
Pétrole b. \$/baril	36.7 \$	49.08 \$	+ 33.7 %
Or (\$/once)	1 060 \$	1 334.3 \$	+ 25.9 %

Taux de change	Au 31/12/2015	Au 22/08/2016	Variation 2016
\$/€	1.09 \$	1.13 \$	- 3.9 %
Yen/€	131.7 Y	113.51 Y	+ 13.8 %
CHF/€	1.08 CHF	1.09 CHF	- 0.8 %

■ Evolution des marchés financiers

Actions

Les marchés actions ont confirmé leur rebond et ont presque effacé l'épisode baissier lié au référendum britannique. Les résultats des entreprises du T2 ont été plutôt bien accueillis.

Les valeurs britanniques ont bénéficié comptablement de la dépréciation de la livre (appréciation des bénéfices des filiales à l'étranger) et ont dépassé leur niveau d'avant référendum.

Les marchés américains renouent avec les plus hauts de 2015. Les actions des pays émergents ont bénéficié de la confirmation de la reprise des cours des matières premières.

Obligations

Tous les compartiments ont été haussiers sur les deux derniers mois. Les taux négatifs du souverain se sont amplifiés et ont nourri la hausse des obligations d'Etat. Ce mouvement atteint ses limites. Les obligations d'entreprises classiques et haut rendement ont bénéficié de la détente généralisée des taux d'intérêts.

Monétaire

Les taux monétaires sont stables et négatifs (-0.34 % pour le taux interbancaire au jour le jour : l'EONIA).

Devises

La livre a légèrement poursuivi son mouvement de dépréciation par rapport à l'euro. Le dollar évolue par rapport à l'euro depuis 1 an dans une fourchette de cours d'environ 1.1 \$ à 1.14 \$ / €.

Matières premières

Les cours des matières premières ont globalement été haussiers sur les deux derniers mois. Les cours du pétrole brut ont évolué entre 40 et 51 \$ le baril.

■ 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.

Essoufflement du rebond des actions européennes

Les marchés actions européens ont bien connu un rebond après l'épisode du référendum britannique et les craintes de ses conséquences économiques et politiques. Les risques économiques devraient être limités car les négociations vont durer plus de deux ans pour trouver de nouveaux accords. Une pause des marchés actions européens est probable avant de s'appuyer sur de nouveaux catalyseurs (nouvelles mesures des banques centrales, plan de relance européen, ...) pour poursuivre la reprise.

Essoufflement du rebond des actions américaines

Les marchés actions américains après avoir atteint et dépassé leur plus hauts de 2015 semblent amorcer une période d'hésitation et de pause. Les valorisations semblent élevées mais les flux de capitaux sont pour le moment favorables à cette sous classe d'actifs.

Essoufflement du rebond probable des actions japonaises

Après le fort rebond des actions japonaises, les marchés se stabilisent dans l'attente d'éventuelles nouvelles mesures non conventionnelles de la Banque centrale japonaise (« helicopter money »).

Tendance plutôt haussière sur les 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. Les pays émergents ont été peu impactés par le Brexit.

Tendance plutôt haussière sur les obligations pays développés

Dans le prolongement des mois précédents, la politique de la Banque centrale européenne et les normes de solvabilité continuent de favoriser la baisse des rendements des obligations d'Etat et la hausse des cours des obligations. Le potentiel haussier se réduit car le niveau des taux négatifs pour le souverain ou certaines obligations d'entreprise ne pourra pas aller beaucoup plus loin.

Poursuite de la reprise des obligations pays émergents.

La confirmation de la reprise des cours des matières premières sur les derniers mois a favorisé la stabilisation puis la remontée de cette classe d'actifs.

Poursuite de la reprise des fonds matières premières

Les craintes sur le Brexit avaient entraîné un repli des matières premières en raison d'une anticipation d'un risque de ralentissement économique. Le recul de ce sentiment entraîne une reprise des cours des matières premières.

Jean CASTELLI