

■ Principaux indicateurs des marchés financiers

Indices actions	Points au 31/12/2016	Points au 31/12/2017	Variation 2017
CAC 40 (France)	4 862	5 312	9.3 %
DJ Eurostoxx 50 (Europe)	3 290	3 503	6.5 %
Nikkei 225 (Japon)	19 114	22 764	19.1 %
Dow Jones industriel (USA)	19 762	24 719	25.1 %
MSCI EM (émergents) (en €)	321.0	378.9	18.1 %
(en \$)			34.3 %
MSCI Monde (en €)	171.8	183.56	6.8 %
(en \$)			21.6 %

Taux d'intérêt	au 31/12/2017
Banque centrale européenne (refinancement)	0.0 %
OAT 10 ans (obligations d'Etat français 10 ans)	0.68 %
Etats-Unis Fed	1.50 %

Pétrole & or	au 31/12/2016	au 31/12/2017	Variation 2017
Pétrole b. \$/baril	56.5 \$	66.6 \$	+ 17.8 %
Or (\$/once)	1 151 \$	1 306 \$	+ 13.5 %

Taux de change	Au 31/12/2016	au 31/12/2017	Variation 2017
\$/€	1.05 \$	1.20 \$	- 14.7 %
Yen/€	122.9 Y	135.2 Y	- 10.0 %
CHF/€	1.07 CHF	1.17 CHF	- 9.2 %

■ Evolution des marchés financiers en 2017

Actions

L'année 2017 aura été une année de hausse importante mais en « trompe l'œil ». Les fortes hausses des marchés actions américains (grâce à la réforme fiscale des impôts sur les bénéfices), et japonais (confirmation de la sortie de la récession) et des pays émergents (reprise des cours des matières premières et croissance solide) sont en partie compensées par les fortes baisses des devises par rapport à l'euro. Au final, les actions mondiales pour un investisseur de la zone euro sont en hausse de 6.8 % en 2017.

Obligations

Les taux d'intérêts des emprunts d'Etat et des entreprises ont été assez stables sur l'année 2017. L'Etat français empruntait en début d'année à 0.8 % sur 10 ans et à 0.7 % en fin d'année. Les anticipations d'inflation sont légèrement haussières avec la remontée des cours des matières premières. Cependant, les primes de risque sont plutôt en baisse avec l'amélioration de la conjoncture économique.

Monétaire

Les taux monétaire sont stables et négatifs (-0.35 % pour le taux interbancaire au jour le jour : l'EONIA) en moyenne en 2017.

Devises

L'année 2017 a été marquée par la nette reprise de l'euro face aux principales devises. L'élection du Président Macron a été le catalyseur de la forte reprise de l'euro (+14.7 % par rapport au dollar en 2017).

Matières premières

La forte croissance économique mondiale (3.5 % environ en 2017) et la diminution des capacités de production aux cours des années récentes a entraîné une hausse vice des cours des matières premières.

■ 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

La fin de l'année 2017 avait été marquée par une pause dans la tendance haussière. La forte appréciation de l'euro constituait un facteur négatif pour les Bourses européennes. L'euro semble parvenir à un point d'équilibre par rapport au dollar créant les conditions d'une reprise du mouvement haussier pour le premier trimestre 2018 en l'absence d'événement majeur perturbateur.

Poursuite de la hausse des actions américaines

Les parlementaires américains ont approuvé la réforme fiscale américaine. Cela permet de consolider les gains de 2017. Les investisseurs vont scruter les résultats des entreprises du quatrième trimestre 2017 attendues en amélioration.

Reprise de la tendance haussière sur les actions japonaises.

Après une stagnation entre fin novembre et fin 2017, 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 toujours des facteurs de soutien importants.

Poursuite de la tendance haussière sur les actions des pays émergents

Les marchés actions des pays émergents connaissent une poursuite de leur tendance haussière. Les facteurs favorables se confirment. Reprise économique pour le Brésil et l'Argentine, stabilisation de la croissance à un niveau élevé pour la Chine), hausse des cours du pétrole pour la Russie.

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.

Hausse des obligations des pays émergents

Les obligations des pays émergents en devises locales ont bénéficié sur les dernières semaines de la baisse du dollar. Le rythme de la hausse de ce compartiment risque de se réduire.

Tendance 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 des matières premières minérales et agricoles sont globalement orientées en hausse en raison des sous investissements des années récentes et de la révision à la hausse de la croissance mondiale. Leur volatilité reste cependant très forte et impacte les fonds actions matières premières. Les cours de l'or rebondissent à la hausse après leur correction récente.