

## ■ Principaux indicateurs des marchés financiers

| Indices actions            | Points au 31/12/2017 | Points au 23/03/2018 | Variation 2018 |
|----------------------------|----------------------|----------------------|----------------|
| CAC 40 (France)            | 5 312                | 5 095                | - 4.1 %        |
| DJ Eurostoxx 50 (Europe)   | 3 503                | 3 298                | - 5.9 %        |
| Nikkei 225 (Japon)         | 22 764               | 20 617               | - 9.4 %        |
| Dow Jones industriel (USA) | 24 719               | 23 533               | - 4.8 %        |
| MSCI EM (émergents) (en €) | 378.9                | 372.0                | - 1.7 %        |
| MSCI Monde (en €)          | 183.56               | 168.25               | - 5.4 %        |

| Taux d'intérêt                                  | au 23/03/2018 |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Banque centrale européenne (refinancement)      | 0.0 %         |
| OAT 10 ans (obligations d'Etat français 10 ans) | 0.77 %        |
| Etats-Unis Fed                                  | 1.75 %        |

| Pétrole & or        | au 31/12/2017 | au 23/03/2018 | Variation 2018 |
|---------------------|---------------|---------------|----------------|
| Pétrole b. \$/baril | 66.6 \$       | 70.3 \$       | + 5.6 %        |
| Or (\$/once)        | 1 306 \$      | 1 328 \$      | + 1.7 %        |

| Taux de change | au 31/12/2017 | au 23/03/2018 | Variation 2018 |
|----------------|---------------|---------------|----------------|
| \$/€           | 1.20 \$       | 1.23 \$       | - 2.6 %        |
| Yen/€          | 135.2 Y       | 129.4 Y       | 4.3 %          |
| CHF/€          | 1.17 CHF      | 1.17 CHF      | 0.0 %          |

## ■ Evolution récente des marchés financiers

### Actions

Après un mois de janvier haussier, les marchés actions ont initié une correction baissière d'environ 10 % entre les plus hauts et les plus bas. Les statistiques américaines de janvier sur la hausse des coûts salariaux ont laissé craindre une accélération de la hausse des prix et des taux d'intérêts habituellement défavorables aux marchés actions. Les statistiques de février ont montré que le risque avait été surévalué ce qui avait permis un rebond des marchés actions en fin février. Les annonces du Président TRUMP sur la taxation des importations d'acier et d'aluminium et surtout les annonces d'une politique de taxation des importations chinoises ont entraîné une reprise de la correction baissière des marchés actions.

### Obligations

Les taux d'intérêts des emprunts d'Etat américain à 10 ans avaient frôlé les 3 % en fin janvier, avant de se replier vers les 2.8 %. Les taux souverain français à 10 ans sont assez stables à 0.8 % environ.

### Monétaire

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

### Devises

L'euro a évolué de manière contrastée depuis le début de l'année par rapport aux principales devises. Le dollar a poursuivi sa baisse, mais le yen a joué son rôle de valeur refuge en s'appréciant par rapport à la plupart des devises.

### Matières premières

Les cours du pétrole avaient connu une forte correction baissière entre fin janvier et mi février avant de repartir fortement à la hausse en raison des perspectives de croissance soutenue pour 2018 et 2019.

## ■ 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.

### Correction baissière des actions européennes

Le mouvement baissier actuel initié par les craintes sur l'inflation américaine puis par la politique commerciale protectionniste américaine a une probabilité importante de se poursuivre compte tenu de la cassure de points pivots importants et de la cyclicité habituelle des marchés actions. Dans cette hypothèse, les marchés actions iraient chercher des soutiens pouvant servir de base à un rebond haussier significatif.

### Correction baissière des actions américaines

Le NASDAQ (valeurs technologiques américaines) avait constitué une locomotive pour l'ensemble des valeurs américaines au cours des dernières années. Le projet européen de taxation du chiffre d'affaires des GAFAM (Google, Apple, Facebook, Amazon, Microsoft) et l'affaire Facebook sur l'exploitation des données des clients pourrait entraîner la poursuite du mouvement baissier actuel.

### Correction baissière des actions japonaises.

Le Japon est parvenu à sortir de la déflation mais les menaces protectionnistes américaines pourraient aussi viser les entreprises japonaises.

### Correction baissière des actions des pays émergents

Les facteurs favorables pour les pays émergents : reprise des cours des matières premières (pour le Brésil et la Russie notamment), et maintien de la croissance à un niveau élevé (Chine, Inde) sont actuellement effacés par les menaces protectionnistes.

### Correction baissière sur les obligations privées des pays développés

La situation des entreprises s'améliore toujours. Cependant, les facteurs de stress des marchés actions perturbent aussi actuellement les marchés de la dette des entreprises privées.

### Evolution contrastée des obligations des pays émergents

Les obligations des pays émergents en devises locales ont bénéficié sur les dernières semaines de la baisse du dollar. En revanche, les obligations en dollar sont baissières.

### Tendance plutôt 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 tensions commerciales récentes ont initié un rebond des cours de l'or et des valeurs aurifères.

Jean CASTELLI