

■ Principaux indicateurs des marchés financiers

Indices actions	Points au 31/12/2016	Points au 28/02/2017	Variation 2017
CAC 40 (France)	4 862	4 858	-0.1 %
DJ Eurostoxx 50 (Europe)	3 361	3 319	- 1.3 %
Nikkei 225 (Japon)	19 114	19 118	0.0 %
Dow Jones industriel (USA)	19 762	20 812	5.3 %
MSCI EM (émergents) (en €)	321.0	346.1	7.8 %
(en \$)			8.6 %
MSCI Monde (en €)	171.8	179.7	4.6 %
(en \$)			5.3 %

Taux d'intérêt	au 28/02/2017
Banque centrale européenne (refinancement)	0.0 %
OAT 10 ans (obligations d'Etat français 10 ans)	0.9 %
Etats-Unis Fed	0.75 %

Pétrole & or	au 31/12/2016	au 28/02/2017	Variation 2017
Pétrole b. \$/baril	56.5 \$	55.5 \$	- 1.8 %
Or (\$/once)	1 151 \$	1 249 \$	+ 8.5 %

Taux de change	Au 31/12/2016	au 28/02/2017	Variation 2017
\$/€	1.05 \$	1.06 \$	- 1.0 %
Yen/€	122.9 Y	119.3 Y	+ 2.9 %
CHF/€	1.07 CHF	1.06 CHF	+ 0.7 %

■ Evolution des marchés financiers

Actions

Les marchés actions ont évolué au cours des deux derniers mois en ordre dispersé. Les marchés actions européens sont globalement stables. La défiance s'explique par l'attentisme envers l'issue de l'élection présidentielle française.

Les marchés actions américains ont poursuivi leur hausse dans l'espoir d'une mise en œuvre des promesses du Président américain (baisse des impôts sur les sociétés, hausse des dépenses publiques d'infrastructures). Les marchés actions pays émergents sont repartis à la hausse après leurs excès baissiers de la fin 2016.

Obligations

Les marchés obligataires du compartiment souverain des pays développés ont été plutôt baissiers en raison de la poursuite de la remontée des taux d'intérêt à long terme aux Etats-Unis et de leur contagion à l'Europe.

Monétaire

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

Devises

Le dollar s'est stabilisé sur les derniers mois par rapport à l'euro autour de 1.05 – 1.06 \$.

Matières premières

Après le mouvement baissier du cours de l'or en fin 2016, les cours sont repartis à la hausse avec la stabilisation du dollar et la montée des risques politiques en Europe.

Les cours du pétrole se sont stabilisés à un niveau acceptable à la fois pour les pays producteurs et consommateurs.

■ 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.

Pause dans la tendance haussière sur les actions européennes

Après le franchissement de fortes résistances en fin novembre 2016, les marchés actions européens ont connu un vif rebond en décembre. Les cours ont conservé leur niveau sans pouvoir pour le moment poursuivre la hausse dans l'attente de l'issue de l'élection présidentielle française.

Les bons résultats des entreprises au T4 2016 permettent d'entrevoir un potentiel haussier important lorsque les risques politiques se seront dissipés.

Tendance haussière sur les actions américaines

Bien que plutôt survalorisés, les marchés actions américains sont pour le moment dans une tendance haussière en partie justifiée par les bons résultats des entreprises et les annonces de politique fiscale favorables aux entreprises.

Les résultats des entreprises du T4 2016 ont été très supérieurs aux attentes.

Pause dans la tendance haussière sur les actions japonaises.

Après leur hausse excessive en novembre, les marchés actions japonais évoluent dans une consolidation latérale, sans tendance à court terme.

Tendance plutôt haussière sur les actions des pays émergents

Après leur mouvement baissier qui a suivi l'élection de D. TRUMP favorable à une dose de protectionnisme, les marchés actions ont connu un vif rebond compte tenu de l'absence d'annonces concrètes. La bonne tenue de la conjoncture économique des pays émergents qui est de plus en plus tirée par leur consommation interne a aussi contribué à ce rebond. Toutefois, les marchés actions pays émergents sont actuellement sur achetés et risquent une consolidation.

Reprise de la tendance haussière sur les obligations privées des pays développés

La poursuite de l'amélioration de la conjoncture économique européenne permet une détente des taux des entreprises les plus endettées et une hausse de leur valorisation. En revanche, la hausse des taux des emprunts d'Etat est alimentée la décade de la valeur des obligations d'Etat.

Reprise de la hausse des obligations pays émergents

Après la stabilisation du dollar par rapport aux devises des pays émergents, les capitaux semblent revenir sur ce compartiment qui est de nouveau en tendance haussière.

Reprise des fonds matières premières

Les cours de l'or ont rebondi à la hausse en raison du risque politique en Europe et évoluent dans un mouvement plutôt haussier pour le moment.

Les matières premières en général sont en phase de reprise entrecoupées de mouvements de correction importants.

Jean CASTELLI