

■ Principaux indicateurs des marchés financiers

Indices actions	Points au 31/12/2018	Points au 17/02/2019	Variation 2019
CAC 40 (France)	4 730	5 158	9.0 %
CAC Small	9 818	10 636	8.3 %
DJ Eurostoxx 50 (Europe)	3 001	3 244	8.1 %
Nikkei 225 (Japon)	20 014	21 281	6.3 %
Dow Jones industriel (USA)	23 327	25 883	11.0 %
MSCI EM (émergents) (en \$)			8.3 %
(en €)	331.8	359.4	6.7 %
MSCI Monde (en \$)			9.3 %
(en €)	171.2	190.25	10.9 %

Taux d'intérêt	au 17/02/2019
Banque centrale européenne (refinancement)	0.0 %
OAT 10 ans (obligations d'Etat français 10 ans)	0.5 %
Etats-Unis Fed	2.5 %

Pétrole & or	au 31/12/2018	au 17/02/2019	Variation 2019
Pétrole b. \$/baril	54.1 \$	66.5 \$	22.8 %
Or (\$/once)	1 278 \$	1 318 \$	3.2 %

Taux de change	au 31/12/2018	au 17/02/2019	Variation 2019
\$/€	1.15 \$	1.13 \$	1.4 %
Yen/€	125.6 Y	125.0 Y	0.5 %
CHF/€	1.13 CHF	1.14 CHF	- 0.8 %

■ Evolution récente des marchés financiers

Actions

Les marchés financiers ont connu un vif rebond en janvier et février après la chute de septembre à décembre. Les marchés actions ont été rassurés par l'inflexion de la communication des Banques centrales américaine et européennes en faveur de politiques monétaires plus accommodantes face au ralentissement économique. Les avancées sur les négociations commerciales entre les Etats Unis et la Chine ont réduit les anticipations de fort ralentissement économique.

Obligations

Le compartiment souverain s'est stabilisé à un niveau très bas en Europe et les taux d'intérêts à long terme ont baissé aux Etats Unis. Après une tension en fin d'année 2018 sur les obligations privées de haut rendement, les taux repartent à la baisse en raison des déclarations rassurantes des Banques centrales.

Monétaire

Les taux monétaire sont stables et négatifs (-0.36 % pour le taux interbancaire au jour le jour : l'EONIA).

Devises

Le dollar a poursuivi son mouvement légèrement haussier par rapport à l'euro. Les marchés anticipent toujours, mais à un rythme modéré, une remontée des taux d'intérêt de la Banque centrale américaine face à une stabilité en Europe.

Matières premières

Le regain de confiance des marchés financiers sur les perspectives économiques a permis aux prix du pétrole de repartir vivement à la hausse au cours des dernières semaines.

Le repli des taux d'intérêt longs aux Etats Unis a favorisé la reprise des cours de l'or.

■ 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.

Fin de correction baissière sur les actions européennes

Le point bas de la correction a probablement été atteint le 4 janvier. Les changements de discours des Banques centrales ont joué un rôle primordial. Les premiers résultats des bénéfices des entreprises européennes du T4 2018 sont conformes aux attentes.

Cependant, les valeurs de l'automobile ne connaissent pas encore un vif rebond en raison des craintes des taxes américaines sur les exportations européennes.

Fin de correction baissière sur les actions américaines

Les résultats des entreprises américaines du T4 2018 sont un peu supérieurs aux attentes. Le rebond est aussi vif que la baisse de décembre dernier. Les perspectives d'un accord entre les Etats Unis et la Chine rassurent également les marchés actions.

Fin de correction baissière des actions japonaises.

Les actions japonaises connaissent un rebond limité en raison de la force du yen. La Banque centrale japonaise a annoncé une possible inflexion de sa politique monétaire pour faire baisser le yen si nécessaire.

Fin de correction baissière des actions des pays émergents

Les actions des pays émergents qui étaient les premières à entrer en phase de baisse sont aussi reparti à la hausse les premières grâce à l'avancée des négociations commerciales entre les Etats Unis et la Chine.

Fin de correction baissière des obligations privées haut rendement des pays développés

Le compartiment obligations haut rendement bénéficie aussi de la nouvelle communication des Banques centrales.

Tendance globalement haussière des obligations des pays émergents

La sous évaluations des devises des pays émergents et la réduction des tensions commerciales a amené un courant acheteur sur ce compartiment. Toutefois, la volatilité reste forte en raison des mouvements impactant du dollar.

Rebond des cours des matières premières

Les cours de l'or confirment leur reprise grâce au repli des taux longs américains et à la stabilisation du dollar.

Les valeurs pétrolières bénéficient du rebond des cours du pétrole et du rebond des marchés actions.

La volatilité des cours des matières premières minérales et agricoles reste forte mais leurs cours semblent orientés à la hausse depuis fin 2018.