

7 juillet 2010

Principaux indicateurs des marchés financiers

| indices actions (variations en euro) | points au 30/12/09 | Points au 30/06/2010 | variation 2010 au 30/06/10 |
|---|--------------------|----------------------|----------------------------|
| CAC 40 (France) | 3 936 | 3 442.9 | - 12.5 % |
| Nikkei 225 (Japon) | 10 546 | 9 382 | - 11.0 % |
| Dow Jones industriel (USA) | 10 426 | 9 774 | - 6.3 % |
| MSCI Monde (world index AC en €) (en \$) | 89.67 | 97.09 | 4.9 % - 10.4 % |

| taux d'intérêt | au 31/12/09 | au 30/06/10 |
|---|-------------|-------------|
| Banque centrale européenne | 1.0 % | 1.0 % |
| OAT 10 ans (obligations d'Etat français 10 ans) | 3.59 % | 3.07 % |
| Etats-Unis Fed | 0 à 0.25 % | 0 à 0.25 % |

| pétrole et or | au 31/12/09 | au 30/06/10 | Variation 2010 au 30/06/10 |
|------------------|-------------|-------------|----------------------------|
| Pétrole \$/baril | 81 \$ | 74 \$ | - 8.6 % |
| Or (\$/once) | 1 095 \$ | 1 242.25 \$ | + 13.4 % |

| taux de change | au 31/12/09 | au 30/06/10 | variation 2010 au 30/06/10 |
|----------------|-------------|-------------|----------------------------|
| \$/€ | 1.43 \$ | 1.2227 \$ | + 17.1 % |

Evolution récente des marchés financiers

actions

La correction récente semble arriver à son terme. Les marchés financiers semblant excessivement pessimistes, les publications des résultats d'entreprise du second trimestre 2010 devraient faire remonter les cours s'ils étaient conformes aux attentes. Après une bonne résistance, le marché américain montre des signes d'affaiblissement grandissant. Les opérateurs pourraient réaliser des arbitrages entre les marchés européennes ayant excessivement baissé et les marchés américains qui avaient bien résisté.

obligations

Les taux longs des emprunts d'état français et allemands se sont maintenus à des niveaux faibles par rapport au mois dernier bien qu'en légère hausse sur les maturités de moyens terme (2 ans). Ils traduisent un maintien de l'aversion envers le risque souverain des Etats les moins sûres et la confiance dans la capacité de la France et de l'Allemagne à percevoir correctement les impôts et réduire leurs déficits publics.

monétaire

Les taux monétaires restent à des niveaux extrêmement bas et devraient le rester encore pendant plusieurs mois entre 0.75 % et 1.25 % pour des échéances à moins de 12 mois.

matières premières

Le mouvement baissier des matières premières s'est poursuivi sur le dernier mois. L'or a aussi poursuivi son mouvement haussier.

Focus sur les marchés financiers : suivi des tendances des marchés

Fin de la résistance des actions américaines non couvertes sur le dollar

L'analyse des tendances montre que les actions américaines même libellées en dollar, ne sont plus un rempart contre la tourmente des marchés actions. Les opérateurs financiers estiment probablement que les anticipations sur la reprise de la croissance américaine avaient été excessives. La stabilisation récente du taux de change euro/dollar a aussi participé à la fin de cette tendance.

Poursuite de la tendance haussière sur les actions japonaises non couvertes sur le yen

Bien que les marchés actions japonais soient en baisse en juin, ce mouvement ne semble pas remettre en cause la tendance de fonds à la reprise des actions japonaises en yen non couvert.

Poursuite de la tendance haussière sur les fonds valeurs aurifères.

La crise de confiance dans la capacité des Etats à résoudre leurs difficultés d'endettement, et la forte hausse de la base monétaire depuis plus de deux ans, génèrent des craintes excessives de perte de valeur des monnaies. En pareil cas, l'or devient une valeur refuge. La tendance à la hausse de l'or semble se confirmer.

Poursuite de la tendance haussière sur les fonds obligations américaines haut rendement non couverts sur le dollar

La forte amélioration de la conjoncture américaine (hausse du PIB à un rythme de 3 % annualisé au premier trimestre), la forte hausse des bénéfices prévue pour 2010 par rapport à 2009 (+ 30 %) pour les entreprises américaines entraîne une forte réduction de la prime de risque de la dette des entreprises américaines qui avaient connue de grandes difficultés en 2008 et 2009. Cela entraîne une forte reprise des titres « high yield » américains.

Retour à la tendance haussière sur les actions pays émergents

La correction récente des marchés actions des pays émergents ne remet pas en cause leur tendance haussière à moyen terme. Les pays émergents connaissent une croissance soutenue de plus en plus autonome. La part des biens de consommation s'accroît dans le PIB. La tendance haussière concerne surtout les fonds pays émergents asiatiques et les fonds pays émergents globaux.

Jean CASTELLI