

Principaux indicateurs des marchés financiers

(au 28/11/2006, sauf taux BCE au 06/12)

Indices actions (en euro)	points	2006	sur 1 an
CAC 40 (France)	5 306.2	+ 12.5 %	+ 15.6 %
Nikkei 225 (Japon)	15 855.2	- 10.6 %	- 2.4%
Dow Jones industriel (USA)	12 136.4	+ 1.6 %	0.0 %
MSCI Monde	1433.7	+ 2.3 %	+ 3.9 %

Taux d'intérêt	
Banque centrale européenne	3.50 %
OAT 10 ans (obligations d'Etat français 10 ans)	3.68 %
Etats-Unis Fed	5.25 %

Pétrole et or		2006	sur 1 an
Pétrole \$/baril	60.8 \$	- 0.4 %	+ 8.2 %
Or (\$/once)	636 \$	+ 24.1 %	+ 27.4 %

Taux de change		2006	sur 1 an
Euro/\$	1.31 \$	+ 11.4 %	+ 11.5 %

Evolution récente des marchés financiers

Les marchés d'actions ont connu deux mouvements pendant le mois de novembre. Un mouvement haussier pendant la première quinzaine qui a amené le CAC 40 jusqu'à 5 511 points, puis un mouvement baissier pendant la seconde partie du mois jusqu'à 5 254 points.

La consolidation des marchés actions s'est fondée sur trois inquiétudes :

- la poursuite de la baisse du dollar qui réduit les bénéfices des entreprises européennes présentes aux Etats-Unis,
- la reprise modérée de la hausse du prix du pétrole
- la première baisse sur un mois de la production manufacturière américaine depuis trois ans. Cette inquiétude est toutefois compensée par le dynamisme des services

La baisse du dollar et l'excès de demande d'or ont continué de favoriser le mouvement de **reprise des prix de l'or** au cours des dernières semaines.

Les taux d'intérêt longs ont poursuivi leur légère décrue.

Focus sur le dollar

Pourquoi le dollar revient-il sur des niveaux aussi bas par rapport à l'euro ?

- Ø A 1.33 dollar pour un euro (au 5 décembre), **la devise américaine atteint actuellement ses plus bas depuis fin 2004.**
- Ø Les déficits commerciaux américains abyssaux (presque 1 000 milliards de dollars) inquiètent de plus en plus les opérateurs financiers. La première économie du monde continue de vivre au dessus de ses moyens depuis près de 30 ans. Les Etats-Unis sont maintenant débiteurs nets.
- Ø Un début de perte de confiance dans le dollar semble poindre. Le dollar représente encore la majeure partie des actifs des **pays émergents** concentrés principalement par la Chine et les pays exportateurs de pétrole. **Ces pays commencent toutefois à diversifier leurs réserves de change au bénéfice de l'euro et de l'or** ce qui réduit la demande de dollar et accroît celle de l'euro sur le marché des changes.

Effets prévisibles dans l'éventualité d'une baisse du dollar durable

- Ø L'affaiblissement de la devise américaine favorisera les exportations des entreprises américaines au détriment des entreprises européennes, on pense notamment au secteur aéronautique européen déjà affaibli par les retards de plans de production.
- Ø De manière « mécanique », les bénéfices des filiales des entreprises européennes aux Etats-Unis se déprécieront en euro ce qui impactera négativement les résultats des entreprises européennes. Réciproquement, les bénéfices des entreprises américaines seront revalorisés grâce à la revalorisation comptable des établissements européens.
- Ø La hausse de l'euro réduira les tensions inflationnistes déjà très faibles en Europe et les accentuera aux Etats-Unis.

Jean Castelli