

Principaux indicateurs des marchés financiers

(au 31/12/2006)

Indices actions (variations en euro)	points	Variation 2006
CAC 40 (France)	5 441	+ 17.5 %
Nikkei 225 (Japon)	17 225	- 5.3 %
Dow Jones industriel (USA)	12 463	+ 4.4 %
MSCI Monde	1 331	+ 5.7 %

Taux d'intérêt	Au 31/12/2006
Banque centrale européenne	3.50 %
OAT 10 ans (obligations d'Etat français 10 ans)	3.98 %
Etats-Unis Fed	5.25 %

Pétrole et or		Variation 2006
Pétrole \$/baril	60.4 \$	- 3.3 %
Or (\$/once)	641.5 \$	+ 16.5 %

Taux de change		Variation 2006
Euro/\$	1.31 \$	+ 11.9 %

Evolution des marchés financiers en 2006

Actions

Les marchés actions ont connu une année de hausse modérée au niveau mondial pour les investisseurs européens. Le MSCI World en euro n'a progressé que de 5.7 %. Le comportement mitigé des marchés actions américains et japonais et la forte baisse du dollar et du yen en 2006 ont impacté négativement le résultat global. Seuls les marchés actions européens et ceux des pays émergents ont été en forte hausse en 2006.

Obligations

La reprise des taux longs en Europe (l'OAT 10 ans est passé d'environ 3.5 % à 3.98 % en 1 an), a entraîné une stabilité ou une légère baisse des indices obligataires européens.

Monétaire

La hausse des taux d'intérêt de la banque centrale européenne a poussé les rendements des fonds monétaires à plus de 2.5 % en 2006.

Evolution des bénéfices des entreprises et valorisation des marchés actions

Evolution des bénéfices en 2005, estimations 2006 et prévisions pour 2007

	2005	2006	2007
Europe	27.0 %	11.8 %	5.8 %
USA	15.2 %	15.6 %	9.0 %
Japon	35.6 %	12.8 %	10.6 %

- Ø La hausse des marchés actions en 2006 a été supérieure à celle des bénéfices.
- Ø Leur rythme de progression devrait ralentir assez fortement en 2007 en Europe et aux Etats-Unis.
- Ø La tendance à la réduction de la progression des bénéfices en 2007 pourrait nourrir une reprise de la volatilité.

Valorisation des marchés actions

	PE prévus en 2007
Europe (DJ Stoxx 50)	12.0
USA (S& P 500)	15.2
Japon (Nikkei 225)	17.5

PE (Price Earnings) : ratio cours des actions des indices / bénéfices

- Ø Ces ratios prévus pour 2007 correspondent approximativement aux moyennes de très long terme (sur 30 ans).
- Ø Les valorisations sont normales dans une perspective de long terme.

Jean Castelli