

19 février 2010

## Principaux indicateurs des marchés financiers

indices actions (variations en euro)	points au 31/12/09	variation 2009	points au 31/01/10	variation 2010 au 31/01/10
CAC 40 (France)	3 936	22.3 %	3 739	- 5.0 %
Nikkei 225 (Japon)	10 546	18.6 %	10 198	-3.3 %
Dow Jones industriel (USA)	10 426	19.8 %	10 067	- 3.4 %
MSCI Monde (world index AC euro)	89.67	27.4 %	88.5	-1.3 %

taux d'intérêt	au 31/12/09	au 30/01/10
Banque centrale européenne	1.0 %	1.0 %
OAT 10 ans (obligations d'Etat français 10 ans)	3.59 %	3.49 %
Etats-Unis Fed	0 à 0.25 %	0 à 0.25 %

pétrole et or	au 31/12/09	variation 2009	au 30/01/10	variation 2010 au 30/01/10
Pétrole \$/baril	81 \$	+ 105 %	75 \$	- 7.4 %
Or (\$/once)	1 095 \$	+ 24.4 %	1 104 \$	+ 0.8 %

taux de change	au 31/12/09	variation 2009	au 30/01/10	variation 2010 au 30/01/10
\$/€	1.43 \$	- 2.5 %	1.38 \$	+ 3.8 %

## Evolution récente des marchés financiers

### actions

L'année 2009 aura bien été une redite de l'année 2003, (voir la note du mois d'août 2009). Après un creux en mars 2009 qui correspondait à un scénario noir de déflation forte et durable, les marchés actions ont connu un rebond considérable entrecoupé de consolidations de 5 à 10 %. Cette reprise s'explique par la sortie de récession des économies, l'assainissement progressif des bilans des banques, la stabilisation des prix de l'immobilier. La reprise a été plus soutenue pour les pays émergents que pour les pays développés. La correction du début 2010 concerne surtout les marchés européens. La tendance est toujours positive pour les marchés américains (confirmation de la reprise du dollar). La correction en cours (- 10 % par rapport au plus haut de 2010) est sans doute proche de son terme.

### obligations

2009 a été une bonne année pour les obligations. La diminution des spreads (réduction du risque d'insolvabilité des entreprises) a permis aux obligations privées de réaliser un parcours haussier et de réaliser des hausses à deux chiffres pour les obligations privés. Le potentiel reste plutôt haussier sur les obligations corporate mais de manière limitée.

### monétaire

Les taux monétaires restent à des niveaux extrêmement bas et devraient le rester encore pendant plusieurs mois entre 0.5 % et 1.0 % pour des échéances à moins de 12 mois.

### matières premières

Après le rebond des matières premières en 2009, les cours devraient modérer leur progression voir s'infléchir pour tenir compte de la révision récentes des perspectives de croissance qui deviennent moins optimistes.

## Focus sur les marchés financiers : les marchés à tendance haussière en ce début 2010

### Bonne résistance des actions américaines et tendance haussière des actions américaines non couvertes (en euro)

La reprise du dollar se confirme (environ + 4 % par rapport à l'euro depuis le début de l'année). Elle s'explique partiellement par les difficultés d'endettements publics de certains Etats de la zone euro qui affaiblissent la monnaie européenne. A cela s'ajoute les anticipations de remontée progressive des taux d'intérêt aux Etats Unis liées à la politique de sortie des mesures de sauvegarde du système financier. Le cycle économique étant plus avancé aux Etats-Unis qu'en Europe, les taux d'intérêt remonteront d'abord aux Etats-Unis (ce qui favorisera le dollar) puis en Europe. La hausse du taux d'escompte de 0.5 % à 0.75 % le jeudi 18/02 constitue les prémises du cycle de remontée progressif des taux d'intérêt.

### Tendance haussière sur les actions japonaises

Bien que le Nikkei 225 soit en baisse depuis le début 2010, la plupart des fonds actions japonaises (en euro) sont en hausse depuis le début 2010 (3 à 6 %). Le marché japonais est plus volatil que ceux des autres pays développés. Le point d'entrée est donc important à soigner. La baisse du marché japonais avait commencé avant celle des autres pays développés, dès 2006. L'année 2009 a été faiblement haussière. L'économie japonaise donnant des signes de stabilisation, un mouvement de rattrapage pourrait se produire sur cette classe d'actif.

### Tendance haussière sur les valeurs technologiques

Le secteur des valeurs technologique est très cyclique. Actuellement, le cycle devient de nouveau favorable à la demande des composants des secteurs informatiques, aux services aux entreprises de l'informatique, et aux fournisseurs des secteurs des télécommunications. Le secteur est en hausse de 4 % depuis le début de l'année, et la tendance semble pour le moment bien installée.

### Poursuite de la tendance haussière sur les actions russes

Après l'effondrement de 2008 et du début 2009 du marché russe très directement lié au prix du pétrole, les actions de cette sous classe d'actif ont connu une hausse considérable en 2009 (hausse de 100 % de certains fonds). La tendance haussière est toujours en cours, le marché est encore très loin des plus hauts de 2007. La reprise du prix du pétrole semble robuste en raison de la stabilisation économique et du dynamisme des pays émergents, elle explique cette remontée des valeurs russes.

Jean Castelli