

Principaux indicateurs des marchés financiers

indices actions (variations en euro)	points au 30/12/09	Points au 31/05/2010	variation 2010 au 31/05/10
CAC 40 (France)	3 936	3 507	- 11.5 %
Nikkei 225 (Japon)	10 546	9 768	- 7.4 %
Dow Jones industriel (USA)	10 426	10 136	- 2.8 %
MSCI Monde (world index AC en €) (en \$)	89.67	97.05	8.23 % - 7.43 %

taux d'intérêt	au 31/12/09	au 31/05/10
Banque centrale européenne	1.0 %	1.0 %
OAT 10 ans (obligations d'Etat français 10 ans)	3.59 %	2.9 %
Etats-Unis Fed	0 à 0.25 %	0 à 0.25 %

pétrole et or	au 31/12/09	au 31/05/10	variation 2010 au 31/05/10
Pétrole \$/baril	81 \$	72 \$	-11.1 %
Or (\$/once)	1 095 \$	1 216 \$	+ 11 %

taux de change	au 31/12/09	au 30/01/10	variation 2010 au 31/05/10
\$/€	1.43 \$	1.23 \$	+ 16.5 %

Evolution récente des marchés financiers

actions

Depuis le début de 2010, les marchés actions européens ont connu deux corrections. La première en janvier-février d'environ 12 % entre le plus et le plus bas. Puis un fort rebond a entraîné les marchés à plus de 4000 points pour le CAC 40 en avril. La seconde correction en cours, n'est probablement pas terminée. Toutefois, la hausse du dollar et du yen par rapport à l'euro permet de limiter la baisse des actifs en actions lorsque les portefeuilles sont diversifiés. Certains fonds sont encore en hausse depuis le début de l'année.

obligations

Les actifs obligataires européens ont connu une poursuite du mouvement faiblement haussier. La baisse récente des taux longs sur les emprunts d'états allemands et français en raison de la fuite vers la qualité ont bénéficié aux fonds obligataires. L'absence de réelles tensions inflationnistes pour le moment a aussi contribué à la hausse des actifs obligataires.

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. Une légère tension sur le marché monétaire commence à s'enclencher en raison du risque bancaire lié aux actifs à risque (crédit immobiliers sur l'Espagne et la Grande Bretagne, obligations souveraines de la Grèce).

matières premières

Depuis environ un mois, les fonds matières premières connaissent un mouvement faiblement baissier en raison des craintes de ralentissement économique consécutif aux plans de maîtrise des déficits publics. Cependant, le cours de l'or reste haussier sur la dernière période.

Focus sur les marchés financiers : suivi des tendances des marchés

Poursuite de la bonne résistance des actions américaines non couvertes sur le dollar

La précédente note de conjoncture mettait en avant les actions américaines non couvertes sur le dollar. La hausse du dollar s'étant poursuivie à un rythme important (+ 16 % par rapport à l'euro depuis le début de l'année) et le marché des actions américaines ayant peu baissé récemment (- 3 % depuis le début de l'année pour le Dow Jones), les actifs en actions américaines non couvertes ont réalisé de bonnes performances. La tendance à la baisse de l'euro par rapport à la plupart des devises semble encore valide. L'euro était surévalué avant la crise de la dette grecque. La dépréciation de l'euro ramène son cours vers un prix d'équilibre. Les actions américaines non couvertes seront encore privilégiées à court terme mais de manière moins marquée. En effet l'écart de valorisation entre les actions américaines et européenne commence à devenir excessif.

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

La tendance à la hausse des actions japonaises non couvertes sur le yen mise en lumière sur la dernière note semble se poursuivre. L'euro s'est déprécié de 17 % par rapport au yen depuis le début de l'année. Cette tendance ne semble pas achevée.

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.

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.

Fin de tendance haussière sur les valeurs technologiques sauf sur les actifs non couverts sur le dollar

Les valeurs technologiques avaient connu un fort rebond jusqu'en avril. Le potentiel par rapport aux autres secteurs semble réduit.

Fin de la tendance haussière sur les actions russes

Les actions russes avaient confirmé leur hausse jusqu'en avril. Cette sous classe d'actif ne semble plus en tendance haussière. Les valeurs russes sont très dépendantes du prix du pétrole qui a connu une pause dans sa remontée récemment.