



## **REVUE DES MARCHÉS – 1<sup>er</sup> trimestre 2016 :** **Pétrole, Chine et Banques centrales : entre espérance et méfiance**

*L'année 2015 s'est terminée sur des annonces jugées trop timides de la BCE, une hausse des taux largement attendue de la Fed, et sur fond de préoccupations au sujet de l'orientation de la croissance chinoise. Le 1<sup>er</sup> trimestre 2016 a été marqué par des poussées de volatilité reflétant la réduction de la liquidité des marchés, l'affluence des investisseurs sur certaines positions et une tendance des marchés à réagir de manière excessive aux évolutions mineures des fondamentaux. Les divergences économiques et monétaires demeureront source de volatilité et de multiples tensions, risques et opportunités. Les perspectives économiques et financières restent inchangées depuis l'été dernier et dépendent toujours de 3 facteurs principaux : la Chine, les matières premières et les politiques des banques centrales.*

Décidément, la Bourse n'est pas un long fleuve tranquille et la première qualité pour un investisseur est d'avoir du sang froid, de ne pas paniquer. Le 1<sup>er</sup> trimestre 2016 illustre bien la vie tumultueuse des marchés. Après un démarrage catastrophique du nouvel exercice et les craintes des opérateurs (de plus en plus nombreux) d'assister à un nouveau krach boursier, les autorités monétaires du monde entier, Banque du Japon en premier, la BCE ensuite et enfin la FED ont su renverser le mouvement. Cependant, de plus en plus d'opérateurs doutent de l'efficacité des mesures toujours moins conventionnelles prises par les banques centrales, ce qui alimente la nervosité des acteurs et la volatilité des marchés.

Performance T1 2016	Euro Stoxx	Pétrole	Or	€//\$
Du 01 janvier au 11 février	-18%	-29%	+18%	+4%
Du 11 février au 14 mars	+15%	+42%	-1%	-2%
Du 14 mars au 31 mars	-3%	+3%	-0,2%	+2,5%

### Du 01 janvier au 11 février : baisse générale des marchés

Le ralentissement économique mondial, causé par l'atterrissage de plus en plus brutal de l'économie chinoise sur fond de mauvaises statistiques économiques et de décisions réglementaires malvenues, conjugué aux inquiétudes sur le cycle économique aux Etats-Unis et sur les pays émergents, et notamment les producteurs d'or noir, ont provoqué la dégringolade des marchés actions, inquiets pour la croissance des entreprises. Témoin la chute des principaux indices depuis le début de l'année : Eurostoxx -16.25% ; CAC 40 -13.79% ; DAX -17.35% ; Nikkei -17.44% ; Dow Jones -8.10% et Nasdaq -14.75%.

Cette désaffection pour les marchés actions laisse planer le doute sur la poursuite de la remontée des taux d'intérêt entamée par la Fed. Si le loyer de l'argent ne remonte pas, le dollar perd son attrait et son cours chute. Les capitaux, notamment en provenance des pays émergents, Chine et Inde en tête, en quête désespérée d'une valeur sûre, se reportent alors sur l'or.

### Du 11 février au 14 mars : les banques centrales surprennent, accord entre les pays producteurs de pétrole

Après l'annonce surprise d'un accord de plafonnement de leur production de pétrole entre les principaux membres de l'OPEP, les cours des matières premières se sont fortement repris, entraînant dans leur sillage les marchés actions. Les principales banques centrales (en concertation?) ont également surprises en annonçant de nombreuses mesures pour démontrer leur détermination à relancer l'inflation et prévenir toute crise, notamment en envoyant un signal d'apaisement pour les banques. Baisse du taux de dépôt au Japon, augmentation du QE en Europe, discours très accommodant de la Fed et mesures de relance en Chine ont dopé les différents marchés de la planète.

### Du 14 mars au 31 mars : les inquiétudes resurgissent

La BCE a par ailleurs jeté un froid sur les marchés en abaissant ses prévisions de croissance et d'inflation, ainsi qu'en indiquant que les taux avaient peut être atteint un plancher. L'euro a immédiatement bondi et les exportateurs ont chuté sur les marchés actions. Dans une certaine mesure cela montre aussi que les investisseurs sont moins facilement impressionnés par les actions des banques centrales. De plus, les prix du pétrole se sont dégradés à la suite de publications indiquant une faible probabilité d'une action coordonnée entre les producteurs de pétrole ce qui a contribué à pousser les actions plus loin en territoire négatif.

**Conclusion** : La volatilité va perdurer tout au long de l'année, malgré des fondamentaux en Europe, aux USA et en Asie qui restent solides. Nous restons prudents dans notre allocation globale afin de protéger au mieux nos portefeuilles.



**TABLEAU DE BORD – 1<sup>er</sup> trimestre 2016 :**  
**Performance des principaux indices mondiaux + Graphique Euro Stoxx 50**

94 Infos		95 Paramètres		Indices actions mondiaux				
Standard	Meneurs	Volatilité	Ratios	Futures	Δ AVAT	10J	Var% YTD	EUR
1) Amériques	2jrs	Valeur	Var nette	Var%	Heure	%Ytd	%YtdDev	
11) DOW JONES		17740.50	+23.84	+0.13%	17:51	+1.81%	-2.88%	
12) S&P 500		2064.60 d	+0.65	+0.03%	17:36	+1.01%	-3.64%	
13) NASDAQ		4883.75	+14.46	+0.30%	17:51	-2.47%	-6.96%	
14) S&P/TSX Comp		13546.24 d	+42.26	+0.31%	17:31	+4.12%	+5.93%	
15) MEX IPC		45953.55 d	-237.96	-0.52%	17:31	+6.92%	+1.85%	
16) IBOVESPA		50392.69 d	-856.24	-1.67%	17:36	+16.25%	+23.49%	
2) EMEA								
21) Euro Stoxx		3005.28 d	-38.82	-1.28%	17:36	-8.03%	-8.03%	
22) FTSE 100		6174.90 d	-28.27	-0.46%	17:35 c	-1.08%	-7.95%	
23) CAC 40		4385.06 d	-59.36	-1.34%	17:36 c	-5.43%	-5.43%	
24) DAX		9965.51 d	-81.10	-0.81%	17:36 c	-7.24%	-7.24%	
25) IBEX 35		8722.50 d	-147.70	-1.67%	17:30 c	-8.61%	-8.61%	
26) FTSE MIB		18116.88 d	-258.44	-1.41%	17:35 c	-15.41%	-15.41%	
27) AEX		440.11 d	-6.13	-1.37%	17:36 c	-0.39%	-0.39%	
28) OMX STKH30		1365.70	-11.12	-0.81%	17:35 c	-5.61%	-6.13%	
29) SWISS MKT		7807.89 d	-37.19	-0.47%	17:31 c	-11.46%	-11.73%	
3) Asie/Pacifique								
31) NIKKEI		16758.67 d	-120.29	-0.71%	08:15 c	-11.95%	-10.28%	
32) HANG SENG		20776.70 d	-26.69	-0.13%	10:01 c	-5.19%	-9.62%	
33) S&P/ASX 200		5082.79	+72.52	+1.45%	07:50 c	-4.02%	-3.59%	

