

Lettre de Conjoncture

1^{er} Trimestre 2017

Ce premier trimestre a été marqué par une embellie de la croissance mondiale, tirée par l'accélération de la demande aux Etats-Unis et en Chine qui a permis une reprise du commerce global. Les craintes des investisseurs se sont atténuées, pour se muer plutôt en attentisme, comme le souligne le faible niveau de volatilité durant la période. Le mouvement de reflation est désormais bien installé et les marchés ont intégré les hausses de taux de la Réserve Fédérale sur 2017.

Table des matières

Etats-Unis

Europe

Japon

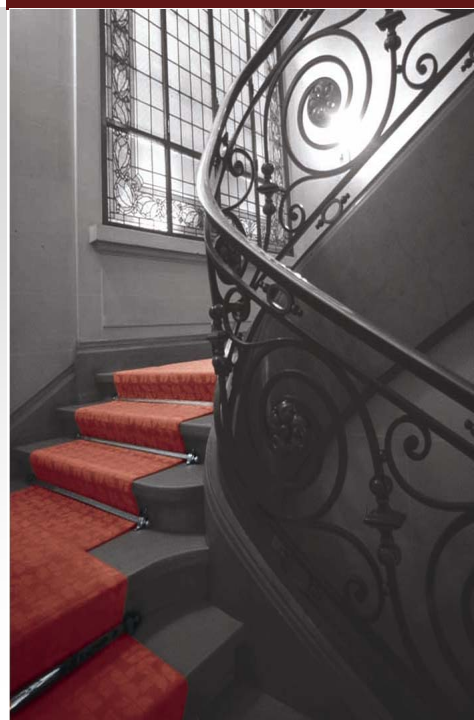
Pays Emergents

Marchés actions

Marchés obligataires

Marchés des matières premières

Marché des changes



Etats-Unis

Les Etats-Unis évoluent en régime de croisière avec un chômage au-dessous de 5%, une inflation proche de 2% et une croissance autour de son potentiel de long terme de 2%. Le climat des affaires et la confiance des ménages se situent à des niveaux élevés, l'enquête menée auprès de directeurs d'achat est à son plus haut depuis août 2009 et la confiance des ménages depuis juillet 2001. La Réserve Fédérale a confirmé les trois hausses de taux sur l'année. Cependant, l'échec de la réforme de l'Obamacare le 24 mars, a fait naître des doutes quant à la capacité d'accélération de la croissance et a pesé sur les niveaux des taux souverains et sur la devise.

Europe

En Europe on constate une accélération du cycle économique. Les enquêtes auprès des consommateurs et des chefs d'entreprise sont positives à l'image des créations d'emplois. La croissance se situe juste sous les 2% l'an. La Banque Centrale Européenne, tout en actant la dissipation du risque déflationniste, a conservé une politique monétaire accommodante, car si l'inflation totale a atteint 2%, l'inflation sous-jacente reste toujours sous les 1%. Au Royaume Uni, le gouvernement a entamé les négociations de Brexit et déclenché en mars l'article 50. Le pays subit de fortes pressions inflationnistes, l'inflation cœur progresse de 2.3%, soit le rythme le plus rapide depuis 2013.

Japon

Au Japon, l'inertie de l'inflation a conduit le gouverneur de la Banque Centrale à réaffirmer avec vigueur en mars son message de soutien à l'économie.

Pays Emergents

Dans les pays émergents, la dynamique positive s'est confirmée, grâce notamment, au redressement des devises. Les indicateurs économiques chinois sont encourageants et soulignent une légère accélération de l'activité industrielle. A contrario, la Russie et le Brésil restent encore fragiles.

Marchés actions

Sur les marchés actions, ce premier trimestre a été marqué par une progression de l'ensemble des indices boursiers mondiaux. Les publications de résultats des sociétés américaines ont rassuré avec une hausse des profits en moyenne de 46% en glissement annuel permettant aux indices d'atteindre une nouvelle fois des plus hauts. Le CAC 40 a franchi la barre des 5000 points mi mars qui sont devenus depuis un support à l'indice. Les dynamiques sectorielles se sont modifiées de façon homogène entre l'Europe et les Etats-Unis. Les actions défensives ont regagné les faveurs des investisseurs. Ce mouvement s'est fait au détriment des valeurs pétrolières et bancaires.

Marchés obligataires

Les marchés obligataires ont été alimentés par les discours et décisions des grandes banques centrales. Le taux 10 ans allemand croît sur la période, passant de 0.19% à 0.33% avec un plus haut à 0.49% mi janvier. L'apparente stabilité du taux 10 ans américain cache une certaine volatilité : 2.48% en début d'année, un point bas à 2.43% mi janvier, puis à point haut à 2.62% mi mars et enfin une stabilisation aux alentours de 2.40%. Globalement la courbe américaine des taux s'est légèrement aplatie

alors qu'en Europe, elle s'est accrue. Les obligations d'entreprise ont été peu volatiles ce trimestre. Les obligations Investment Grade et Haut Rendement ont continué d'offrir des rendements permettant d'atténuer les hausses des taux.

Matières premières

Les marchés des matières premières ont connu des mouvements discordants. Après deux mois de quasi stagnation, le prix du baril de pétrole a reflué vers la zone des 50 USD/baril début mars pour s'y maintenir sur tout le mois. L'or a renoué avec la hausse et se stabilise autour de 1250 USD/once. Les matières premières industrielles sont en hausse reflétant ainsi le

redressement économique de l'ensemble des pays.

Marché des changes

Le marché des changes s'est illustré par des comportements divers. L'US Dollar est globalement en baisse contre l'Euro à 1.07 USD/€. La Livre Sterling a continué d'être très volatile ce trimestre, en baisse en ce début d'année contre l'Euro, la devise anglaise s'est appréciée durant le mois de février pour rebaisser à nouveau en mars et terminer le trimestre à son niveau de janvier à 0.86 £/€. Son comportement face à l'USD a été identique. Le Yen s'est lui globalement apprécié contre l'Euro et l'US Dollar.

Ce trimestre a vu la consolidation des bons chiffres économiques. La reflation est désormais bien installée au niveau mondial et largement intégrée par les investisseurs. Ce contexte est favorable aux actifs risqués. Face aux futures remontées des taux la prudence est de mise sans toutefois céder à la panique.

AVERTISSEMENT

« Les données et informations figurant dans cette publication sont fournies à titre d'information uniquement. Aucune information contenue dans cette publication ne constitue une offre ou une sollicitation par un membre quelconque Société Générale Private Banking ou de SG 29 Haussmann de fournir un conseil ou un service d'investissement ou pour acheter ou vendre des instruments financiers. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos et ne doivent pas être considérées comme telles à quelle que fin que ce soit. Les informations sont inévitablement partielles, fournies sur la base de données de marché constatées à un moment précis et sont susceptibles d'évolution. Les prévisions, évaluations et analyses ne doivent pas être regardées comme des faits avérés et ne sauraient être considérées comme des prédictions exactes des événements futurs. Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation.

SG 29 Haussmann est une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers, sous le n° GP 06000029, Société par Actions Simplifiée, au capital de 2 000 000 EUR ayant pour numéro unique d'identification 450 777 008 RC Paris, dont le siège social est situé 29 Boulevard Haussmann, 75009 Paris. »

sg29haussmann.societegenerale.fr/fr/

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE PRIVATE BANKING FRANCE

29 BOULEVARD HAUSSMANN
75009 PARIS

DEVELOPPONS ENSEMBLE L'ESPRIT D'EQUIPE

 **SOCIÉTÉ GÉNÉRALE**
Private Banking