

Lettre de Conjoncture

2^{ème} Trimestre 2017

Les incertitudes politiques liées aux échéances électorales européennes ont marqué ce second trimestre. Malgré une faible inflation, la reprise économique reste en bonne voie, en particulier au sein des pays développés. Le mouvement de réflation est bien installé, même si une légère inflexion en fin de trimestre, liée à la pression des prix pétrolier, est apparue.

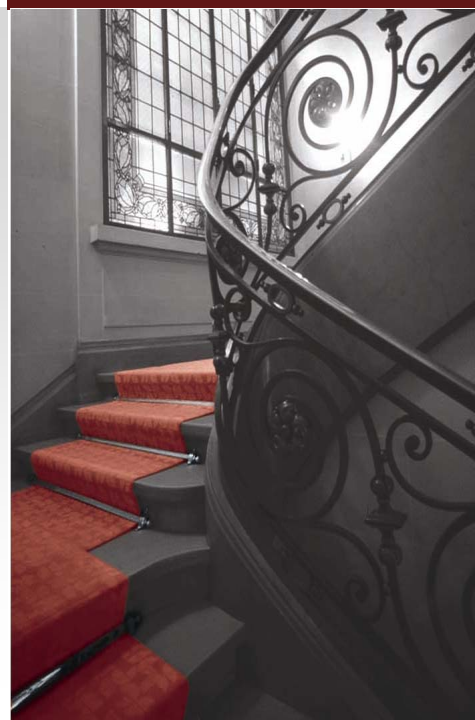


Table des matières

Etats-Unis

Europe

Japon

Pays Emergents

Marchés actions

Marchés obligataires

Marchés des matières premières

Marché des changes

Etats-Unis

Aux Etats-Unis, malgré la publication de statistiques économiques mitigées et un contexte où il est apparu que les promesses budgétaires et fiscales du candidat Trump risquaient de ne pas être toutes tenues, la croissance demeure solide grâce notamment au marché de l'emploi. L'inflation sous-jacente est passée sous la cible de la Réserve Fédérale. Pour autant, cette dernière confirme la poursuite de la normalisation de sa politique et envisage des mesures de réduction prochaine de la taille de son bilan, soulignant que l'inflexion des prix n'est que temporaire. Les déboires de l'administration avec le Congrès ont pesé sur les taux souverains et sur la devise qui ont, tous deux, perdu du terrain.

Europe

En Europe, le risque politique a reflué avec les résultats rassurants des élections hollandaises et françaises. Les marchés ont pris acte de l'accélération du cycle économique, à l'image de la France dont les indices de confiance des ménages et des Directeurs d'Achat s'affichent aux plus hauts depuis 6 ans. La croissance européenne progresse. Pour autant, la Banque Centrale Européenne, conserve une politique monétaire accommodante, l'inflation restant sous la cible des 2%, tout en commençant à préparer les marchés à un arrêt progressif du Quantitative Easing. Après avoir déclenché l'article 50 suite au Brexit, le Royaume Uni entre dans une période politique délicate avec un Parlement sans majorité claire suite aux élections législatives.

Japon

Au Japon, la consommation et l'investissement des entreprises bénéficient de l'amélioration conjoncturelle et d'un environnement mondial positif. Les risques de déflation se dissipent grâce à la remontée des salaires suite aux réformes du marché du travail.

Pays Emergents

Dans les pays émergents, la dynamique positive s'est confirmée, grâce notamment, au redressement des devises. Les risques protectionnistes provenant des Etats-Unis se dissipent et les remontées progressives des taux américains se révèlent bénéfiques à la zone.

Marchés actions

Les marchés actions progressent ce trimestre emmenés par les indices américains et en particulier le Nasdaq. Prenant en compte un contexte de croissance plus modérée et de publications macroéconomiques en demi-teinte, la hausse des marchés américains a quelque peu fléchi par rapport au trimestre précédent. L'indice européen reste stable, tout comme son homologue anglais, tandis que la Zone Euro baisse sous l'effet de l'appréciation de la devise. L'indice japonais, quant à lui, signe la meilleure performance des pays développés grâce à son économie robuste. Les performances des pays en développement restent solides, tirées par la zone alors que le l'Amérique latine recule.

Marchés obligataires

Les marchés obligataires ont connu une volatilité importante. En mai, le recul de l'inflation et le report des mesures de relance américaine ont fait plonger les rendements

obligataires américains, entraînant leurs homologues allemands et britanniques dans leur sillage avant de se redresser le mois suivant. Sur le trimestre, les taux européens progressent à l'inverse de leur homologue américain. Le rebond des obligations Haut Rendement débuté le trimestre précédent s'est poursuivi. Globalement les obligations d'entreprises continuent d'offrir des rendements permettant d'atténuer les hausses des taux.

Matières premières

Sur les marchés des matières premières, le pétrole recule de près de 10% avec une accélération en juin suite à la publication des

stocks américains en hausse faisant resurgir les craintes d'une offre excédentaire. L'or reste globalement stable mais dans un environnement très volatile. Les matières premières industrielles ont évolué en ordre dispersé ; l'aluminium progresse légèrement, le Cuivre et le Zinc restent stables alors que le Nickel accuse une forte baisse.

Marché des changes

Le marché des changes a été influencé par la tonalité des messages des Banques Centrales, ce qui s'est illustré par l'appréciation de l'Euro contre les trois grandes devises, l'US Dollar, la Livre Sterling et le Yen.

Ce trimestre a vu la poursuite de l'expansion économique mondiale comme l'atteste le redémarrage du commerce global et la dissipation des craintes d'une crise en zone euro. L'environnement macroéconomique couplé à des résultats d'entreprise très bien orientés devrait continuer à favoriser les marchés actions.

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'ÉQUIPE

 **SOCIÉTÉ GÉNÉRALE**
Private Banking