

Lettre de Conjoncture

3^{ème} Trimestre 2017

L'été a été de bonne facture avec des publications macroéconomiques bien orientées et quasi généralisées. Néanmoins, les doutes grandissants sur la politique économique de l'administration Trump, les tensions politiques entre la Corée du Nord et les Etats-Unis et les mouvements de devises ont affecté négativement les marchés boursiers. Mais, les fondamentaux économiques solides leur ont permis de rebondir en fin de période.

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, l'attention se focalise toujours sur l'implémentation des réformes fiscales et structurelles. Le cycle économique reste porteur soutenu, entre autres, par un redressement du prix de l'énergie. Dans un contexte d'inflation contenue et sans signe d'accélération, et malgré l'apparition de quelques tensions sur le marché du travail, la FED continue de façon très graduelle la normalisation de sa politique.

Europe

En Europe, les données économiques confirment la croissance de la zone, désormais bien ancrée autour de 2%, soutenue par la politique monétaire, toujours accommodante, de la BCE et des politiques budgétaires maîtrisées. Si les risques politiques les plus importants (France, Allemagne, secteur bancaire italien) ont été bien contenus, certains autres persistent sans impact majeur sur les marchés à ce stade. Ni l'annonce du référendum catalan ni les négociations de coalitions au sein du nouveau gouvernement Merkel n'affectent significativement les perspectives de croissance. De plus, l'absence de répercussions à court terme, et au-delà des actifs locaux, du Brexit rassure les marchés.

Japon

Au Japon, la reprise de l'économie se confirme grâce à l'embellie économique mondiale, la faiblesse du YEN qui soutient les exportations (hausse la plus importante depuis 6 ans) et la vigueur de la consommation intérieure. Le PIB affiche une croissance de 2.5% en rythme annualisé. La Banque Centrale conserve toujours son biais très accommodant.

Pays Emergents

Dans les pays émergents, la dynamique reste toujours positive malgré un léger ralentissement économique apparu en Chine ce

trimestre, sur fond de limitation du crédit bancaire et de sorties de capitaux. A contrario, le Brésil affiche une croissance positive pour la première fois depuis trois ans. Le rebond des prix du pétrole redonne un peu de marge de manœuvre à la Russie.

Marchés actions

Les marchés actions continuent leur progression toujours emmenés par les indices américains qui affichent des progressions de l'ordre de 5% en US Dollar. Les indices européens terminent le trimestre sur une note positive. L'indice anglais progresse faiblement impacté par la devise. Subissant les affres du comportement de la Corée du Nord, le Nikkei ne croît que de 1.6%. La reprise économique brésilienne soutient l'indice Amérique Latine et permet à l'indice émergent global de croître de 7% ce trimestre.

Marchés obligataires

Sur les marchés obligataires, les taux des pays développés ont été baissiers jusqu'à la mi-septembre suivant en cela, le ralentissement de l'inflation globale. Les tensions géopolitiques entre la Corée du Nord et les Etats-Unis ont remis du risque dans ces marchés. A fin septembre, les taux avaient retrouvé leur niveau du début de l'été. Sur les marchés du crédit, les fondamentaux restent solides avec des taux de défaut du compartiment Haut Rendement au plus bas. L'équation croissance stable, faible inflation et politiques monétaires toujours accommodantes, soutient les obligations d'entreprises, en particulier le compartiment financier.

Matières premières

Sur les marchés des matières premières, les prix pétroliers se redressent et terminent le trimestre au-dessus de 50 USD/b portés par la réduction de l'écart entre l'offre et la demande dans un environnement de croissance

économique généralisée, d'une part et par les limitations de production des pays exportateurs. Dans le contexte d'aversion au risque de l'été, l'or est joué son rôle de valeur refuge, touchant un plus haut annuel mi septembre pour se détendre par la suite. Les matières premières industrielles progressent sur ce trimestre reflétant ainsi la bonne santé économique mondiale.

Marché des changes

Le marché des changes a été dominé par le comportement baissier de l'US Dollar contre les principales devises des pays développés. Le mouvement de baisse a été plus accentué en Europe.

L'amélioration conjoncturelle internationale devrait redonner aux banques centrales la latitude nécessaire vers une normalisation monétaire graduelle face à une inflation contenue. Dans ce contexte, et nonobstant les risques géopolitiques latents, les actifs risqués devraient rester bien orientés, soutenus par des résultats d'entreprises de bonne facture.

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