

Lettre de Conjoncture

2^{ème} Semestre 2017

Ce semestre a été marqué par de bonnes publications macroéconomiques et un dynamisme des marchés financiers. Le retour du risque politique, provenant des tensions entre la Corée du Nord et les Etats-Unis et des incertitudes européennes, n'a pas entamé la croissance mondiale qui a bénéficié du rebond de l'activité manufacturière, de la consommation privée et des dépenses d'investissement.

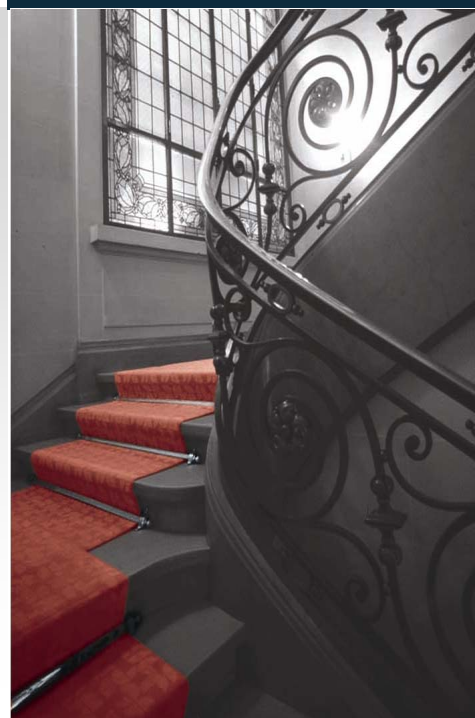


Table des matières

Etats-Unis

Europe

Japon

Pays Emergents

Marchés actions

Marchés obligataires

Marchés des matières premières

Marché des changes

Etats-Unis

Aux Etats-Unis, la croissance économique est demeurée robuste dans un contexte d'inflation contenue- malgré une accélération des salaires- et de créations d'emplois très dynamiques, permettant au taux de chômage de se stabiliser à 4.1%. Si la mise en place de la réforme fiscale a soulevé des interrogations en début de période, son vote par le Congrès en décembre a relancé l'appétit des investisseurs. L'absence de poussée inflationniste (2% en Novembre) conforte la Fed dans sa volonté de normalisation graduelle de sa politique et de réduction de son bilan.

Europe

En Europe, la croissance reste supérieure à son potentiel. Soutenue par la consommation et les investissements, elle atteint son plus haut niveau depuis 2007. L'inflation reste faible, se stabilisant à 1.4% en glissement annuel, sous l'objectif de la BCE qui poursuit sa politique accommodante tout en réduisant ses achats d'actifs. Le bon déroulement des négociations sur le Brexit et le retour de la France sur le plan économique et politique renforcent les perspectives de croissance effaçant les risques, liés aux élections législatives italiennes de 2018 et au référendum catalan de décembre.

Japon

Au Japon, la reprise de l'économie se confirme grâce à l'embellie économique mondiale, la faiblesse du YEN qui soutient les exportations, et la vigueur de la consommation intérieure portée par un taux de chômage très faible. Le PIB affiche une croissance de 2% en rythme annualisé. La dynamique japonaise bénéficie du biais très accommodant de la Banque Centrale qui intervient massivement sur les marchés d'actifs.

Pays Emergents

Dans les pays émergents, malgré les signes de ralentissement en Chine, la croissance économique reste soutenue grâce au rebond des exportations et à la faiblesse du dollar. La hausse des prix des matières premières et en particulier du pétrole, permet au Brésil et à la Russie de sortir de récession.

Marchés actions

Les marchés actions affichent de belles progressions ce semestre à l'image des indices américains et japonais. Les incertitudes politiques en zone Euro et l'appréciation de la devise (Euro) ont quelque peu freiné les performances boursières comparativement aux autres bourses mondiales, cependant les indices européens terminent sur une note positive. Dans la zone émergente les performances dépassent les 14% aucunement impactée par le ralentissement mesuré de la Chine.

Marchés obligataires

Les marchés obligataires ont été impactés par des événements politiques, en particulier les tensions entre la Corée du Nord et les Etats-Unis en début de période et les tergiversations du Congrès américain pour le vote de la réforme fiscale entraînant une certaine volatilité. Globalement sur le semestre, les taux d'intérêt sont en hausse suivant en cela le redressement des économies et de l'inflation cœur. Le retour des risques politiques dans la zone Euro s'est manifesté par un écartement des différences de taux entre les pays cœur et périphériques sans entamer le mouvement global de hausse. Sur les marchés des obligations d'entreprises, les fondamentaux restent solides avec des taux de défaut au plus bas. La concomitance d'une croissance stable avec une faible inflation et des 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 affichent une hausse de plus de 30%, le baril terminant le semestre à plus de 60\$. L'or, conservant son statut de valeur refuge, ne progresse que de 5.3%. Reflétant la bonne santé économique mondiale, les matières premières industrielles progressent, en

particulier le nickel et le zinc avec des hausses respectives de 30% et 20%.

Marché des changes

Le marché des changes a été influencé par la tonalité des messages des Banques Centrales. Le Dollar est globalement en baisse ce semestre contre les grandes devises développées. Quant aux négociations positives du Brexit, elles permettent à la Livre Sterling de se stabiliser face à l'Euro.

En conclusion, l'amélioration conjoncturelle internationale se renforçant, les banques centrales devraient prolonger leurs politiques de baisse des rachats d'actifs dans un environnement d'inflation contenue. La bonne tenue de l'économie américaine devrait conforter la Fed dans la poursuite d'une remontée progressive de ses taux courts. Dans cet environnement prospère, et nonobstant les risques géopolitiques latents, les actifs risqués devraient continuer de bénéficier de facteurs fondamentaux solides et de 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