

# La lettre des marchés

## Février 2017

Achevée de rédiger le 06 Mars 2017

### 1. Notre analyse macro-économique

Les marchés ont été globalement orientés à la hausse durant le mois de février. Aux Etats-Unis, le Dow Jones a continué son ascension, en progressant de près de 4,8%, se rapprochant encore un peu plus des 21.000 points. Les investisseurs font preuve du même enthousiasme qui était le leur suite à l'élection de M.Trump. Ce dernier a en effet apporté quelques précisions quant au plan de 1.000 milliards de dollars qu'il souhaite mener afin de renouveler les infrastructures vieillissantes du pays de l'Oncle Sam. La mise en place de ce plan contribue fortement à l'appréciation des matières premières à laquelle nous assistons. Les métaux indispensables à la construction des grands ouvrages qui sortiront de terre dans les années à venir en sont les principaux bénéficiaires. Les investisseurs ont également fait la part belle aux secteurs traditionnellement défensifs tels que ceux des biens de consommation et de la santé. A l'inverse, les banques ont été légèrement sanctionnées. La réaffirmation de la part de M.Trump de sa volonté de déréguler le secteur bancaire via la modification de la loi Dodd Frank n'a pas occulté les doutes des marchés dans une conjoncture où règne l'instabilité.

En France, les tensions restent encore importantes sur les taux tant l'issue des élections présidentielles demeure incertaine. Nombre d'investisseurs étrangers craignent une victoire de Marine Le Pen et la sortie de l'euro qu'elle pourrait induire. Ils privilégient à présent la dette de pays qu'ils jugent moins à risque sur le plan politique. Pourtant, les sociétés du CAC 40 ont affiché un bilan très encourageant. Il faut remonter à 2010 pour retrouver une croissance bénéfiques du même ordre. Les profits ont bondi de 32,6% à 74 milliards d'euros.

Dans ce contexte, le baril de WTI a terminé à 54,01\$, affichant une hausse de 2,27% sur le mois. L'once d'or a, pour sa part, continué de grimper, s'appréciant de 3,12%. Le CAC 40 et l'Eurostoxx 50 ont crû respectivement de 2,3 et 2,8%.

### 2. Perspectives sur le mois de Mars

De l'autre côté de la Manche, Theresa May devrait activer l'article 50 du traité de l'Union européenne, entamant ainsi la procédure de sortie du Royaume-Uni de l'UE. Les devises, tout particulièrement la Livre Sterling et l'Euro devraient fortement réagir. Les banques ainsi que les secteurs d'activité pour lesquels le Royaume-Uni représente un important débouché seront eux-aussi chahutés.

Dans l'hexagone, le feuilleton politique concernant M.Fillon occupera une part importante de l'actualité. Alors que l'ancien Premier Ministre de M.Sarkozy a révélé qu'il serait mis en examen le 15 mars, un grand nombre de ses alliés ont fait le choix de ne plus le soutenir. Ces derniers

en appellent au respect de ses engagements et lui demandent de quitter la course à la présidence pour laisser la place à un candidat plus à même de l'emporter. M.Macron est le principal bénéficiaire de cette situation et parvient même à dépasser Mme Le Pen dans les sondages du 1<sup>er</sup> tour. Ce candidat dont le programme économique est assez proche de celui de M.Fillon a pu profiter du ralliement de M.Bayrou qui a annoncé qu'il ne se représenterait pas et soutiendrait le fondateur d'En Marche.

Aux Etats-Unis, la réunion de la Fed qui se déroulera à la mi-mars devrait déboucher sur une hausse des taux directeurs en vue de normaliser un peu plus l'économie. Cette hausse ne devrait pas dépasser 25 points de base et aura donc un impact limité sur des marchés l'ayant déjà « pricée ».

En Europe, Mario Draghi se prononcera lors de la prochaine réunion de la BCE. En toute logique, il ne devrait pas rectifier l'actuel programme de rachat d'actifs. En effet bien que l'inflation atteigne déjà 2% en Europe, celle-ci est en grande partie le fruit de la hausse des tarifs de l'énergie. Le niveau d'inflation hors énergies n'est que de 0,9%. La BCE a donc tout intérêt à continuer ses efforts en menant à terme cette politique qui semble porter ses fruits.