

La lettre des marchés

Mars 2017

Achevé de rédiger le 13 Avril 2017

1. Notre analyse macro-économique

Alors que M.Trump éprouve toutes les difficultés du monde à faire passer ses réformes, les marchés commencent à douter de sa capacité à mettre en œuvre son programme. Après l'échec de son décret migratoire, le président américain n'est pas parvenu à abroger l'Obamacare du fait de l'opposition d'un certain nombre de membres de l'aile droite du parti républicain. Il s'agissait pourtant de l'une des mesures phares de son programme pouvant lui permettre de dégager une manne financière conséquente. Un nouveau revers sur son projet de réforme fiscale pourrait fortement le discréditer.

Dans ce climat, la Fed n'a pas hésité à rehausser les taux directeurs, les faisant passer à 1%. Mme Yellen est ainsi allée un peu loin dans son processus de normalisation de l'économie américaine après une longue période de taux proches de 0%. Néanmoins, en agissant de façon très progressive comme elle le fait, la Présidente de la Fed est parvenue à limiter la réaction des marchés.

Outre-manche, Mme May a officiellement activé le « Brexit », entamant ainsi de longues négociations qui devraient durer au moins 2 ans. L'Ecosse a réagi en annonçant qu'un nouveau référendum serait tenu afin que la population s'exprime sur la question de son indépendance et donc sur la possibilité de rester dans l'Union Européenne.

Dans ce contexte, le CAC40 et l'Eurostoxx50 se sont appréciés respectivement de 5,43% et de 5,46%. Le prix du baril de WTI a chuté de 6,31%, tandis que le Dow Jones a reculé de 0,72%. L'indice DJ Stoxx 600 Bank a affiché une performance de 5,3%. Après s'être fortement déprécié en début de mois, le prix de l'or est finalement reparti à la hausse sur les 20 derniers jours, pour afficher une augmentation sensible de 0,6% en mars.

2. Perspectives sur le mois d'Avril

Il conviendra de suivre de près la rencontre qui se déroulera entre M.Trump et le président Chinois, M.Jinping. Jusqu'à maintenant, le Président Américain a reproché à la Chine de fortement dégrader sa balance commerciale via notamment des manipulations sur le renminbi. Ces préoccupations devraient toutefois être mises de côté. Le vrai sujet sera celui de la Corée du Nord dont le dirigeant, Kim Jong-un, se fait de plus en plus agressif, allant même jusqu'à menacer les Etats-Unis de frappes nucléaires. Le chef de diplomatie américaine, M.Tillerson, devrait quant à lui se rendre en Russie afin d'aborder la question de la Syrie lors d'une rencontre organisée avec son homologue M.Lavrov. Depuis le début du conflit, Moscou

a toujours soutenu M.Al-Assad. La récente attaque chimique dont le président Syrien est rendu responsable ne devrait pas faire évoluer sa position. Cette entrevue n'aboutira probablement pas à grand-chose.

En France, le premier tour des élections présidentielles se déroulera le 23 avril. M.Macron est actuellement en tête des sondages, talonné de près par Mme le Pen. Encore marqués par le Brexit et l'élection de M.Trump, les marchés restent très prudents et n'écartent pas le scénario aboutissant à la victoire du Front National au second tour. Il est probable que de nombreux investisseurs étrangers décident de prendre leurs bénéfices sur les titres français dans les semaines qui précéderont le scrutin.