

La lettre des marchés

Avril 2017

Achevé de rédiger le 11 Mai 2017

1. Notre analyse macro-économique

Le mois d'avril fut assez calme sur les marchés. Les investisseurs attendaient l'issue des élections en françaises dont le résultat était alors très incertain. Les marchés ont été rassurés par la présence de M. Macron au 2nd tour. Le risque de confrontation des deux partis extrêmes au second tour est définitivement écarté. Le lundi suivant les résultats, le CAC 40 connaissait en effet une hausse de plus de 4%, porté par le secteur bancaire qui prenait près de 8%.

Aux Etats-Unis, M. Trump a passé la barre des 100 jours au pouvoir, mais n'a réussi à imposer aucune des lignes majeures de son programme. Dans ce contexte, les banques centrales ont maintenu leurs différentes politiques, le quantitative easing pour la BCE et la BOJ, la remontée des taux pour la FED.

Au cours de ce mois, le CAC 40 et l'Eurostoxx 50 ont progressé respectivement de 3.93% et de 2.43% tandis que le baril de pétrole WTI perdait 2.39%. L'once d'or s'appréciait dans le même temps de 1,53%. Sur le plan des devises, le dollar américain a perdu 2,28% face à l'euro.

2. Perspectives sur le mois de Mai

Le mois de mai sera très important sur le plan politique. Le second tour des élections devrait, sauf imprévu, porter M. Macron au pouvoir. Les marchés qui considèrent déjà sa victoire comme acquise devraient se montrer particulièrement attentifs à ses premières déclarations et au profil des membres qui intégreront son gouvernement.

Aux Etats-Unis, M. Trump va devoir gérer la crise qui l'oppose à la Corée du Nord. L'entrevue cordiale qu'il a eue avec M. Jin Ping n'a pas fait baisser les tensions dans la zone.

Les marchés évolueront également en réaction aux résultats à paraître des sociétés. Ces publications confortent, pour le moment, l'idée d'une amélioration de l'économie.

La Russie et l'Arabie Saoudite se rencontreront en Chine. Le sujet principal devrait être le pétrole. Si les deux principaux producteurs d'or noir s'engagent à prolonger les quotas de production, la remontée du pétrole devrait se poursuivre. Un tel accord profiterait également aux Etats-Unis dont la production de gaz et de pétrole de schiste s'accroît, leur permettant de récupérer des parts de marchés.