

# La lettre des marchés

## Juillet 2017

Achévé de rédiger le 10 Août 2017

### 1. Notre analyse macro-économique

Au cours d'un mois de Juillet peu riche en informations et dans un volume de transactions en forte baisse, les marchés ont évolué au gré des statistiques économiques et des déclarations des banques centrales. M.Draghi a entamé le bal en annonçant que la politique accommodante de la BCE pourrait prendre fin en 2018. Il ne s'interdit toutefois pas d'augmenter ou de rallonger le programme d'assouplissement quantitatif en cas de ralentissement soudain de l'économie. La réunion de la BCE prévue en septembre sera donc décisive.

Aux Etats-Unis, Mme Yellen, la Présidente de la Fed, a laissé inchangé le taux directeur américain à 1,25%. Les investisseurs estiment qu'une nouvelle hausse pourrait intervenir à la fin de l'année si l'amélioration de l'économie venait à se confirmer. La banque centrale américaine a par ailleurs insisté sur la nécessité de réduire son bilan alors que celui-ci se rapproche des 4.500 milliards de dollars.

Dans ce contexte, le DAX 30 et le CAC 40 ont reculé respectivement de 1,7% et 0,50%. Les matières premières ont en revanche récupéré une partie de leurs pertes. Le prix du baril de WTI a progressé de 8,12% grâce notamment à la baisse des stocks de pétrole aux Etats-Unis et au ralentissement du rythme d'ouverture de nouveaux puits. L'once d'or s'est quant-à-elle appréciée de 2,24% à 1269,44\$.

### 2. Perspectives sur le mois d'Août

Le climat de tension entre les Etats-Unis et la Corée du Nord devrait influencer fortement sur les marchés. Alors que ces évènements prennent un air de crise des missiles de Cuba, les investisseurs commencent à considérer l'éventualité d'une guerre nucléaire. Le récent essai d'un missile balistique intercontinental par le royaume ermite a montré au monde à quel point il pouvait être dangereux. L'imprévisibilité qui caractérise le président américain et son homologue nord-coréen ne sont pas pour rassurer les autres pays de la planète. La Chine, principal soutien de la Corée de Nord, est le seul Etat en mesure tempérer son voisin tant ce dernier en est dépendant. Cependant les menaces de M.Trump à l'encontre de la Corée de Nord ainsi que sa volonté de mettre en place des mesures protectionnistes face à l'Empire du Milieu risquent de compliquer grandement les choses.

En France, les chiffres de l'emploi seront à surveiller. Le gouvernement devrait également présenter le paquet final de la réforme sur le travail avant que celle-ci passe en Conseil des ministres en septembre. Cette réforme pourrait avoir un fort impact sur l'économie en facilitant notamment les procédures de licenciement ou en favorisant les accords d'entreprises.

Il conviendra aussi de surveiller les statistiques économiques et notamment celles de la production en Allemagne et en France, de même que les chiffres de la croissance des pays européens. L'évènement le plus attendu sera toutefois la réunion de Jackson Hole qui se déroulera du 24 au 26 août. Les principaux banquiers centraux de la planète s'y réuniront en vue d'y donner quelques indices quant aux politiques qu'ils mèneront dans les mois à venir. Les discours de Mme Yellen et de M. Draghi seront pour sûr les plus attendus. Le Président de la BCE devrait adapter ses propos en fonction des déclarations de la présidente de la FED. La forte baisse du dollar par rapport à l'euro préoccupe en effet beaucoup la zone euro car elle réduit l'effet de ses politiques sur l'inflation. Un nouveau resserrement des taux américains pourrait être vu comme un signal positif et favoriser la normalisation de la politique monétaire européenne.