

La lettre des marchés

Septembre 2017

Achevé de rédiger le 7 Octobre 2017

1. Notre analyse macro-économique

Au début du mois de septembre, le sud des Etats-Unis et les Caraïbes ont été durement touchés par deux phénomènes météorologiques particulièrement violents.

Sur la scène diplomatique, M. Trump a proféré de nouvelles menaces à l'encontre la Corée du Nord faisant craindre une escalade des tensions.

De l'autre côté du Rhin, Mme Merkel a été réélue à la chancellerie. Cette victoire est toutefois en demi-teinte. Le parti d'extrême droite Alternative für Deutschland (AfD) va en effet faire son entrée au Bundestag. La chancelière se retrouve contrainte de devoir composer avec les libéraux du FDP et les Verts pour constituer son gouvernement. Ce processus devrait la forcer à faire de nombreux compromis, notamment sur le plan de la politique européenne.

En France, la mobilisation contre la réforme de la loi travail a été faible. Les ordonnances devront encore être votées au parlement avant de pouvoir s'appliquer.

Dans ce contexte la BCE et la Fed ont laissé leurs taux inchangés. L'amélioration des prévisions économiques des Etats-Unis laisse cependant présager qu'une nouvelle hausse des taux devrait intervenir en décembre 2017.

Sur la période, le CAC 40, le Dax et S&P 500 ont rebondi respectivement de 4,80%, 6,41% et 2,60%. Le dollar a récupéré 0,80% face à l'euro à 1,1814, quand le prix du baril de WTI décollait de 9,40% à 51,67\$.

2. Perspectives sur le mois d'Octobre

L'Espagne devrait être confrontée à de nombreuses tensions suite au référendum mené illégalement en Catalogne. La victoire prévisible des indépendantistes et la réaction violente des forces de l'ordre ont eu un effet désastreux sur le pouvoir en place à Madrid. M. Rajoy, déjà fragilisé, ne souhaite faire aucune concession, au risque de provoquer une radicalisation des indépendantistes les plus virulents. L'Europe devrait, quant à elle, faire pression pour que l'Espagne reste unie en vue de ne pas provoquer de réactions mimétiques dans d'autres régions ayant des velléités indépendantistes au sein de pays de la communauté européenne.

Aux Etats-Unis, M. Trump s'exprimera au sujet de l'Iran. Il pourrait abroger l'accord sur le nucléaire signé sous l'ère Obama, ce qui aurait pour conséquence de provoquer une hausse du prix du baril et d'exacerber les tensions dans le Golfe. Le Président des Etats-Unis a également prévu de donner plus de détails quant au contenu de sa réforme fiscale. Celle-ci est en partie responsable du niveau historiquement haut des marchés américains car elle consisterait en une baisse importante du taux d'imposition des entreprises.

En France, le gouvernement s'attaquera au volet social des réformes sur des sujets tels que l'assurance chômage ou la formation professionnelle. Cela devrait permettre aux équipes de M. Macron de faire taire les détracteurs qui lui reproche de mener des politiques propices aux plus aisés en raison notamment de la réforme de transformation de l'ISF en IFI.

Sur le plan des entreprises, le mois sera riche du fait de la parution des résultats trimestriels. Ces derniers sont attendus en forte progression compte tenu de l'amélioration de la conjoncture économique mondiale.