

# La lettre des marchés

## Octobre 2017

Achévé de rédiger le 7 Novembre 2017

### 1. Notre analyse macro-économique

Le mois a débuté par le référendum en Catalogne dont les indépendantistes sont ressortis victorieux. Fort de ce succès, le Président de la région a tenté de négocier auprès de Madrid. Face au refus du pouvoir central, M. Puigdemont s'est essayé au passage en force. Cette tentative s'est soldée par un échec. M. Rajoy a immédiatement décidé de destituer le pouvoir catalan et de provoquer la tenue de nouvelles élections régionales.

A Bruxelles, l'ambiance était toute autre. M. Draghi a annoncé que les rachats d'actifs diminueraient à compter du mois de novembre, ce qui n'a nullement entamé l'optimisme des marchés.

Au Japon, M. Abe a été reconduit au pouvoir au terme des élections législatives. Ce résultat a provoqué un mouvement haussier sur les marchés nippons. Les investisseurs y voient le prolongement des réformes entreprises lors du mandat précédent.

En France, les chiffres de la croissance pour l'année 2017 devraient être meilleurs qu'attendus à 1,8%. L'embellie se confirme et la réduction du déficit devrait s'en retrouver facilitée. Un point noir demeure toutefois concernant l'emploi. Le marché du travail peine à redémarrer en France alors qu'au niveau de la zone euro, les chiffres sont en nette amélioration avec un passage sous les 9% soit le meilleur niveau depuis 2009.

Dans ce contexte, le CAC40 et l'Eurostoxx 50 se sont respectivement appréciés de 3,25% et 2,20% quand le SP500 montait de 2,22% à son plus haut historique. Le baril de WTI a continué sur sa lancée en gagnant 5,24% à 54,38\$.

### 2. Perspectives sur le mois de Novembre

Bien que passée, la crise espagnole devrait à nouveau faire parler d'elle alors que Madrid vient de lancer un mandat d'arrêt international en l'encontre de M. Puigdemont qui a trouvé refuge en Belgique.

Aux Etats-Unis, nous suivrons de près le contenu du projet de réforme fiscale qui devrait réduire de façon drastique les prélèvements des entreprises américaines. Il pourrait en revanche durement pénaliser les entreprises étrangères en leur infligeant une taxe de 20% sur les biens et services produits à l'étranger et importés aux Etats-Unis.

Le sommet de l'OPEP du 30 novembre sera également un évènement majeur. Cela fait plusieurs mois que le pétrole remonte fortement du fait d'une conjugaison d'évènements. Une nouvelle reconduction du programme de limitation de la production pourrait accentuer cette tendance.