

[Le marché du lundi]

Une embellie
sur les marchés
en attendant
les décisions
des banques
centrales

Olivier GUILLOU – Directeur de la gestion – Lundi 18 septembre 2017

Des signaux favorables

Après un été mitigé, à tous points de vue, la séquence qui s'ouvre laisse entrevoir un nouveau souffle sur les marchés en attendant le prochain round de réunions des banques centrales. Nous retiendrons cette semaine le FOMC aux Etats-Unis.

La surprise est venue du Royaume-Uni avec la Banque d'Angleterre (BoE) qui a ouvert la voie à une hausse des taux dans les prochains mois. Cette communication a bénéficié à la livre sterling, en forte hausse sur la semaine (+3,74% vs euro ; +2,98% vs dollar), ce qui devrait soulager les entreprises anglaises dont le cocktail détonnant (baisse des devises, baisse des actions, baisse des taux longs) accentue les déficits des fonds de pension.

Autre bénéficiaire sur le front des changes cette semaine : le dollar. Cela tient aux chiffres d'inflation (après 5 mois de déception) mais aussi et surtout à la gouvernance de l'Administration Trump, laquelle souhaite avancer ses pions quitte à pactiser avec les Démocrates au grand dam des Républicains, après un premier accord salubre sur le plafond de la dette (aidé par l'urgence cyclonique).

Sur le plan géopolitique, la Corée du Nord continue ses essais de missiles, mais cela ne suscite pas d'inquiétudes particulières. Nous verrons à l'occasion de la réunion annuelle de l'ONU si des avancées diplomatiques sont possibles.

Sur le plan économique, le couple croissance / inflation semble mieux orienté, partout dans le monde. C'est particulièrement le cas en Europe avec une amélioration sensible de l'activité qu'a soulignée la Banque centrale européenne lors de sa dernière réunion. A titre d'illustration, l'agence de notation Standard & Poor's a relevé le Portugal ainsi que l'Irlande au 1^{er} cran au niveau de l'Investment Grade.

Cette tendance conduit logiquement à une remontée des taux d'intérêt à 10 ans des deux côtés de l'Atlantique (taux américain : 2,21% ; taux allemand : 0,43% ; taux anglais : 1,31%). En dépit de la valorisation élevée des marchés actions, il nous semble que cette dynamique de hausse des taux n'est pas achevée car la balance des risques est plus favorable aux actions qu'aux obligations souveraines.

L'euro amorce enfin un reflux après un plus haut de 1,2036 le 8 septembre ; nous espérons toujours un reflux vers 1,15.

Le pétrole WTI revient vers 50 dollars et l'or est toujours au-dessus des 1 300 dollars l'once.

[Rendez-vous lundi prochain...](#)

Source : Ecofi Investissements, au 15 septembre 2017.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Document non contractuel. Le présent document contient des éléments d'information, des opinions et des données chiffrées qu'Ecofi Investissements considère comme exacts ou fondés au jour de leur établissement en fonction du contexte économique, financier ou boursier du moment. Il est produit à titre d'information uniquement et ne constitue pas une recommandation d'investissement personnalisée.