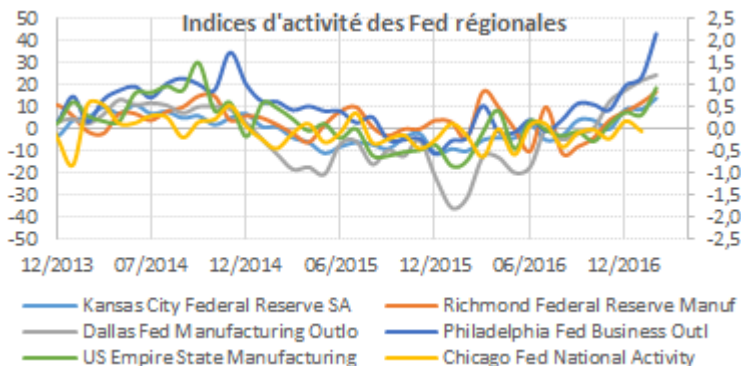


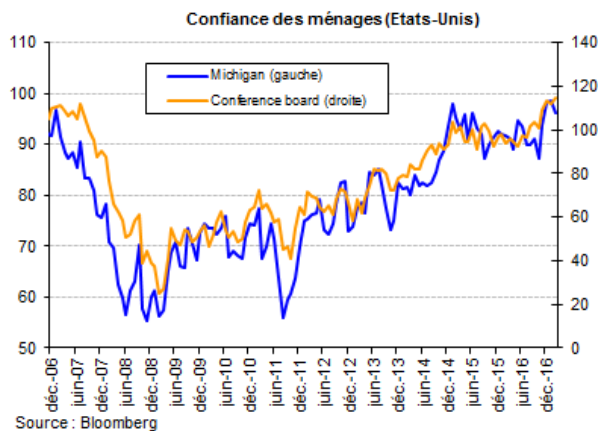
Les marchés actions américains se sont envolés suite à l'élection du nouveau président américain. Si le timing est clairement lié à l'échéance électorale, la hausse des bourses trouve sa justification dans l'accélération de la reprise aux Etats-Unis. Ce mouvement est-il arrivé à son terme ? Ou peut-on encore espérer une poursuite de la hausse ?

- La bonne santé de l'économie américaine

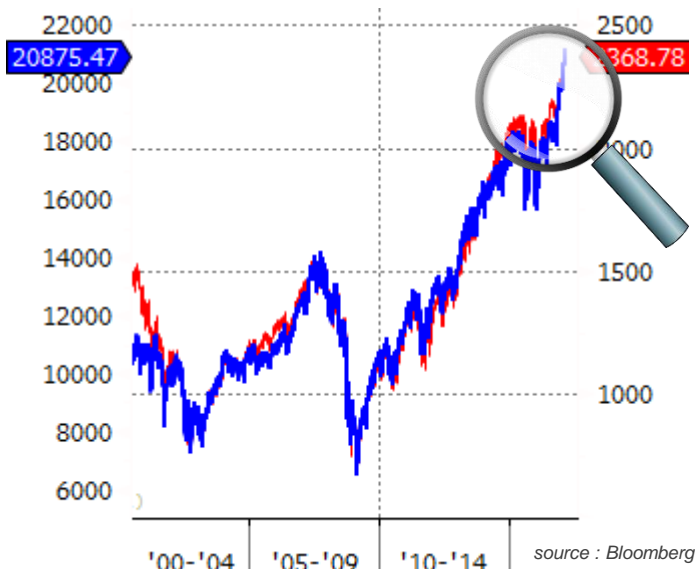


Les indicateurs publiés actuellement aux Etats-Unis dépeignent une économie solide en croissance. C'est le cas des indicateurs d'activité des différents districts de la Réserve Fédérale américaine qui sont orientés à la hausse, à l'image du *Philly Fed*, l'indicateur d'activité de la Fed de Philadelphie, qui est au plus haut depuis 1983.

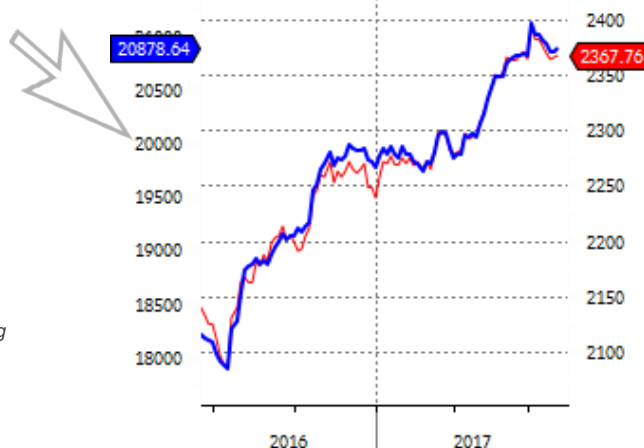
La confiance des consommateurs américains (cf. graphique ci-contre) est à des sommets ce qui est particulièrement important pour une économie dont le principal contributeur à la croissance est la consommation privée.



- La bonne santé des marchés actions américains



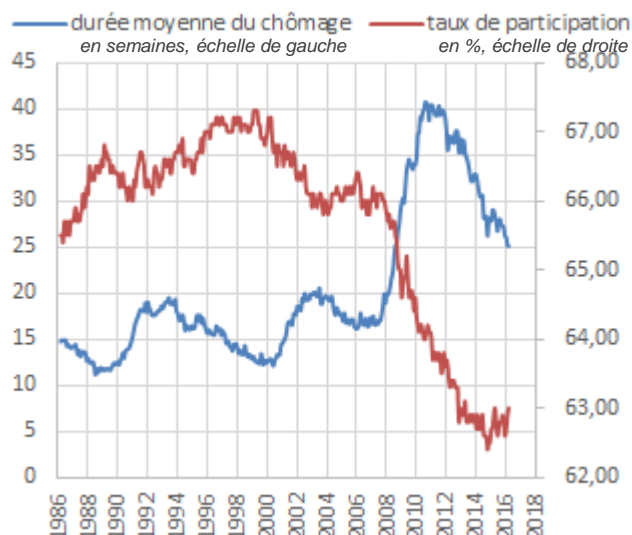
Les marchés actions américains sont à des niveaux historiquement élevés, ce qui est tout à fait cohérent avec la progression des résultats des entreprises qui sont eux aussi à des niveaux historiques. Depuis l'élection de D. Trump, le mouvement a encore accéléré, ce qui pose naturellement la question de la pérennité de cette tendance...



indices S&P 500 (en rouge) et Dow Jones (en bleu)

- Y a-t-il un risque de surchauffe ?

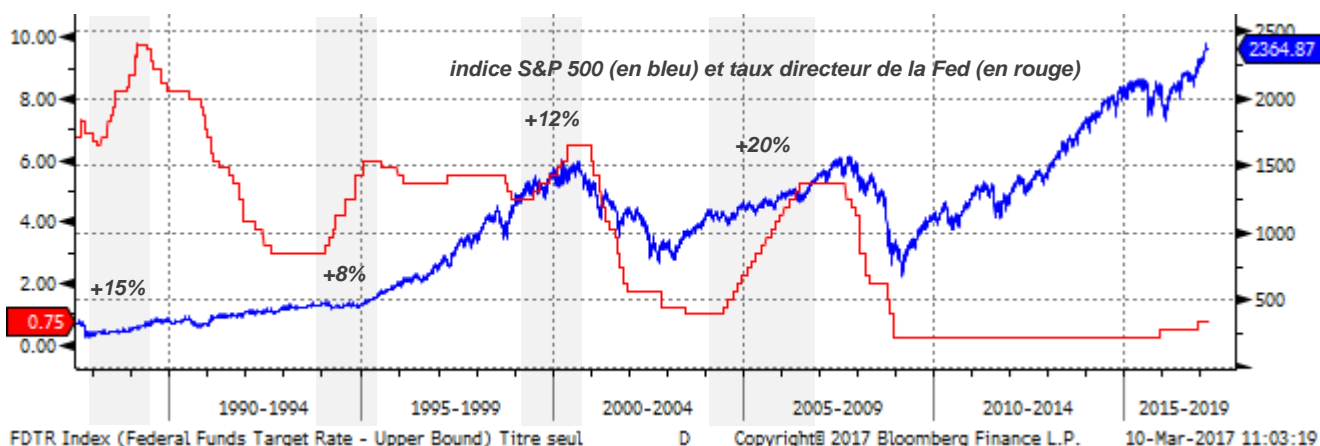
Autrement dit, existe-t-il des tensions susceptibles de gripper le mouvement actuel ? Le marché de l'emploi peut paraître tendu, ce qui, *in fine*, pourrait engendrer une pression sur les salaires, et peser sur les marges des entreprises. Or, s'il est vrai que le taux de chômage est très faible, c'est aussi le cas du taux de participation qui mesure la part de population qui travaille ou s'inscrit au chômage. Si ce taux revenait vers les niveaux des années 90, ce serait plusieurs millions de personnes supplémentaires qui se retrouveraient sur le marché de l'emploi, donc le gisement de travailleurs n'est pas tari. En outre, la durée moyenne du chômage est actuellement encore assez élevée par rapport à la moyenne historique, ce qui constitue une autre variable d'ajustement avant de voir apparaître des effets négatifs liés aux tensions sur le marché du travail.



source : Bureau of Labor Statistics

- La remontée des taux peut-elle casser la dynamique ?

La surchauffe peut également entraîner une hausse de l'inflation qui pousserait alors la Réserve Fédérale à remonter ses taux plus rapidement que prévu. Or, les cycles précédents de hausse des taux directs se sont accompagnés d'une hausse des marchés actions. Les taux directs sont en fait un indicateur retardé : l'économie va bien (favorable aux actions) ce qui entraîne une hausse des taux directs (normalisation de la politique monétaire)...



Les fondamentaux économiques américains sont solides et la dynamique de croissance bien orientée. La tendance haussière devrait se poursuivre dans les prochains mois sur les marchés actions américains et nous restons exposés à cette classe d'actifs dans nos allocations.

Ce document a été réalisé par Portzamparc Gestion, uniquement à titre d'information et ne constitue donc pas une incitation à investir, ni une offre d'achat ou de vente de titres, ni un document contractuel.

Il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Portzamparc Gestion. Les opinions émises dans ce document reflètent un jugement au jour de sa rédaction et sont donc susceptibles d'être modifiées à tout moment sans préavis. Ces informations sont données sans garantie et ne peuvent être considérées comme exhaustives. Les données chiffrées utilisées par Portzamparc Gestion proviennent de sources qu'elle estime fiables.

Toutefois, Portzamparc Gestion ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers.

Tout droit de traduction, d'adaptation et de reproduction partielle ou totale de ce document, par tout procédé, pour tous pays est interdit sans le consentement de Portzamparc Gestion.

Document non contractuel, Achévé de rédiger 09/03/2017

Portzamparc

Agrément AMF n° GP 97077 - 10, rue Meuris - BP 38629 - 44186 Nantes Cedex 4 - Tél. 02 40 44 94 00 -

www.portzamparc.fr