

REUNION DE LA FED DU 15 juin 2016

L'analyse d'Yves Maillot, responsable de la gestion Actions Européennes

Document destiné aux clients professionnels

Les raisons du statu quo

Suite à la décision de la Fed de laisser ses principaux taux directeurs inchangés, les marchés actions réagissent peu à la nouvelle, ce statu quo ayant été largement anticipé, en particulier en raison :

1) de la proximité du référendum sur le maintien du Royaume-Uni dans l'Union Européenne et de son effet déstabilisateur en cas de Brexit à la fois sur la conjoncture européenne mais aussi sur les anticipations de marché, anticipations susceptibles de se propager hors d'Europe. Dans cette hypothèse, un effet de flux vers les actifs libellés en dollar (refuge) provoquerait une remontée rapide de la devise américaine, mouvement non désiré à un moment où la Banque Centrale cherche à trouver une fenêtre pour une nouvelle hausse (unique en 2016 ?) de ses taux directeurs.

2) des statistiques de l'emploi pour mai publiées le vendredi 3 juin et qui se sont affichées très en-deçà des attentes (38 000 emplois créés seulement contre 160 000 attendus). De ce fait, le marché s'était inscrit depuis lors dans une anticipation de Fed 'qui passe son tour'.

Les réactions des marchés actions

L'effet de surprise étant nul, les conséquences évidentes sur les marchés actions sont donc assez neutres, toutes choses étant égales par ailleurs. Rappelons que l'impact direct d'un changement éventuel à venir des taux US doit se regarder par le prisme des mouvements sur le dollar, et que dans ce contexte, une reprise éventuelle et trop rapide de la devise américaine serait préjudiciable à la tenue des marchés émergents. Elle serait en revanche favorable aux sociétés européennes et aux Bourses européennes mais à condition toutefois que cette hausse ne soit pas la traduction d'un effet de 'fly to quality'. Rappelons également que les dirigeants de sociétés en Europe souhaitent avant tout une limitation de la volatilité des devises contre dollar quand celui-ci se trouve être leur monnaie de facturation. A cet égard, une parité qui continue d'évoluer dans la zone 1.10/1.15 contre l'euro préserve beaucoup de comptes de résultats et favorise même les comptes des groupes qui ont su optimiser leurs coûts les années passées lorsque la valeur de la devise européenne était élevée. Mais compte tenu du discours de la Fed qui réduit encore ses attentes de croissance du PIB de +2.2% (meeting de mars) à +2% pour 2016 ainsi que ses attentes pour 2017, une progression rapide du dollar paraît vraiment évitée.

Rédaction

yves.maillot@am.natixis.com

Avertissement

Natixis Asset Management

Société anonyme au capital de 50 434 604,76 €
Agrément AMF n°GP 90 009 - RCS Paris n°329 450 738
21, quai d'Austerlitz - 75634 Paris cedex 13 - Tél. +33 1 78 40 80 00

Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de l'auteur référencé, sont à la date indiquée et sont susceptibles de changer. Il n'y a aucune garantie que les développements futurs correspondront à ceux prévus dans le présent document.

Lorsque la réglementation locale l'exige, ce document est fourni uniquement sur demande écrite. Aux pays francophones de l'UE, le présent document est fourni aux Clients Professionnels par NGAM S.A. ou sa succursale sous-mentionnée. NGAM S.A. est une société de gestion luxembourgeoise qui est autorisée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, constituée conformément à la loi luxembourgeoise et immatriculée sous le numéro B 115843. Siège social de NGAM S.A. : 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. France : NGAM Distribution (n.509 471 173 RCS Paris). Siège social: 21 quai d'Austerlitz, 75013 Paris. En Suisse, le présent document est fourni aux Investisseurs Qualifiés (Qualified Investors) par NGAM, Switzerland Sàrl.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Global Asset Management, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Bien que Natixis Global Asset Management considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

Ce document est publié par la Direction de la Communication de Natixis Asset Management.