



FLASH SPÉCIAL

ÉLECTIONS FRANÇAISES

LE 24 AVRIL 2017

LE PRINTEMPS SERA EUROPÉEN

Une succession de coups de théâtre a émaillé ces derniers mois la préparation et la campagne de l'élection présidentielle française. L'approche de l'échéance et les sondages des derniers jours qui ne permettaient plus d'écarter avec certitude un second tour opposant Marine Le Pen à Jean-Luc Mélenchon, nous incitaient à modérer nos positions. Avec un duel le 7 mai opposant Emmanuel Macron et Marine Le Pen, un recul du score du Front National par rapport aux scrutins des trois dernières années et l'annonce dès le 23 avril au soir que les principales forces politiques éliminées au 1er tour ne soutiendront pas Mme Le Pen, nous pensons que le risque politique peut d'ores et déjà être ramené au second plan.

Dès le début de cette année, nous avons souligné les différences entre cette échéance électorale et les deux scrutins chocs de 2016 au Royaume-Uni et aux États-Unis : une élection à deux tours et une candidate d'extrême-droite qui dispose d'insuffisamment de réserves de voix pour pouvoir gagner dans 15 jours. Tout en restant attentifs à la campagne finale qui s'ouvre et à tous les événements qui peuvent encore influencer le résultat du scrutin, il est déjà temps de se refocaliser sur les fondamentaux actuels macro et micro de la zone euro. Or, ceux-ci sont bons : les derniers indicateurs avancés PMI au plus haut depuis sept ans montrent que la croissance est en ligne avec notre scénario positif et continue à se renforcer, la politique monétaire est stable et accommodante, les révisions d'attentes de bénéfices pour 2017 sont en hausse. Par ailleurs, la perspective d'une élection du candidat d'En Marche renforcerait les hypothèses d'amélioration d'entente du couple franco-allemand et de renforcement de la zone euro. L'assainissement du secteur bancaire de la zone euro pourrait ainsi se poursuivre, comme la capacité de cette zone à mettre en œuvre des politiques économiques adaptées à ses besoins spécifiques. Le risque politique européen va se déplacer et se concentrer sur le scrutin italien de 2018.

Même si le résultat du premier tour est conforme à ce que laissaient entrevoir les sondages, la réaction initiale des marchés montre un soupir de soulagement. L'euro s'apprécie contre toutes devises, le franc suisse et le yen, traditionnelles valeurs refuges pour les cambistes, reculent. Les taux d'intérêt des pays les mieux notés se tendent légèrement. Les *spreads* de crédit se resserrent et les places financières de la zone euro ouvrent en nette hausse. La volatilité implicite sur les marchés actions européens est en baisse sensible. Les prochaines semaines devraient donc se traduire par un retour des investisseurs, en particulier des non-résidents, vers les marchés actions européens et plus spécialement la France. Ceux-ci sont donc clairement à privilégier dans un portefeuille actions mondiales. Sur le front obligataire européen, nous pouvons nous attendre à un resserrement de l'écart OAT/Bund dont la majeure partie devrait venir d'une remontée des taux *core*. A l'inverse, les subordonnées financières et les convertibles auront notre préférence. Le printemps 2017 sera favorable aux actifs risqués européens.



Avertissement

Le présent document n'a pas de valeur contractuelle, il est conçu exclusivement à des fins d'information.

Ce document ne peut être distribué aux personnes dans les juridictions dans lesquelles ce document serait constitutif d'une recommandation, offre de produits ou services ou sollicitation et pourrait de ce fait, ne pas être légal.

Les données chiffrées, commentaires, analyses et les travaux de recherche en investissement figurant dans ce document reflètent le sentiment du groupe Edmond de Rothschild, quant à l'évolution des marchés compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations en sa possession à la date de publication de ce document et sont susceptibles d'évoluer. Les données chiffrées, commentaires, analyses, les travaux de recherche en investissement figurant dans ce document pourraient s'avérer inexacts, obsolètes ou non-pertinents au moment où l'investisseur en prend connaissance notamment eu égard à la date de publication du document ou encore en raison de l'évolution des marchés. Chaque économiste mentionné dans le présent document certifie que les points de vue qui y sont exprimés à l'endroit des entreprises et des titres qu'il est amené à évaluer reflètent précisément son opinion personnelle. Sa rémunération n'est pas liée directement ou indirectement à des recommandations et opinions particulières émises dans ce document. Des détails sur la méthodologie de notation du groupe Edmond de Rothschild sont disponibles gratuitement sur simple demande.

Ce document a vocation uniquement à fournir des informations générales et préliminaires aux investisseurs qui le consultent et ne saurait notamment servir de base à une quelconque décision d'investissement, de désinvestissement ou de conservation.

Le groupe Edmond de Rothschild recommande dès lors à chaque investisseur de se procurer les différents descriptifs réglementaires de chaque produit financier avant tout investissement, pour analyser les risques qui sont associés et forger sa propre opinion indépendamment du groupe Edmond de Rothschild. Il est recommandé d'obtenir des conseils indépendants de professionnels spécialisés avant de conclure une éventuelle transaction basée sur des informations mentionnées dans ce document cela afin de s'assurer notamment de l'adéquation de cet investissement à sa situation financière et fiscale.

Les performances et les volatilités passées ne préjugent pas des performances et des volatilités futures et ne sont pas constantes dans le temps et peuvent être indépendamment affectées par l'évolution des taux de change.

Le présent document ainsi que les analyses qu'il comporte ne peuvent être reproduits ni utilisés en tout ou partie sans l'autorisation du groupe Edmond de Rothschild.

Edmond de Rothschild (Suisse) S.A., institution bancaire régie par la loi fédérale sur les banques et les caisses d'épargne du 8 novembre 1934, ayant son siège social au 18, rue de Hesse, 1204 Genève, Suisse.

Copyright © Edmond de Rothschild (Suisse) S.A. – Tous droits réservés