

## FED: POWELL DANS LES PAS DE YELLEN ?

À l'issue d'un suspens d'un an, Donald Trump a désigné Jerome Powell, comme successeur de Janet Yellen à la tête de la FED. Même si sa nomination doit encore être approuvée par le Sénat, Jerome Powell deviendra le 3 février prochain, le 16ème président de la FED depuis sa création sous sa forme actuelle, à la fin de 1913. Sa personnalité modérée et non partisane – Powell, bien que Républicain a été nommé en 2012 par Barack Obama à la FED – est un gage de stabilité. En effet, même si Donald Trump, n'a eu de cesse de critiquer Janet Yellen pendant sa campagne, il a constaté que la politique de la FED assurait un soutien important à l'économie américaine et qu'un resserrement monétaire plus agressif pourrait nuire à la croissance et à ses intérêts politiques.

Jerome Powell apparaît donc comme le choix de la continuité avec toutefois un positionnement à attendre plus critique de la réglementation financière dont il estime que les coûts pour l'industrie financière doivent être pris en compte afin le cas échéant d'en alléger certaines contraintes.

Cette désignation a rassuré Wall Street qui a craint, un temps, la nomination d'une personnalité plus conservatrice qui aurait conduit à un resserrement monétaire plus rapide.

Il n'en sera rien, alors même que – l'Histoire le dira –, l'excellent état de l'économie américaine pourrait justifier une politique monétaire plus restrictive. Les Etats-Unis s'apprentent à boucler une 8ème année consécutive de croissance économique. La croissance au dernier trimestre a été de 3% en rythme annualisé (meilleur troisième trimestre depuis 2014). Le rapport sur l'emploi, publié vendredi, témoigne de la poursuite des créations d'emplois (+261 K en octobre) avec un taux de chômage au plus bas (4.1% en octobre contre 4.2% en septembre). Même constat pour l'indicateur de chômage qui intègre le temps partiel subi qui revient sur son niveau le plus bas de 2007 (7.9%).

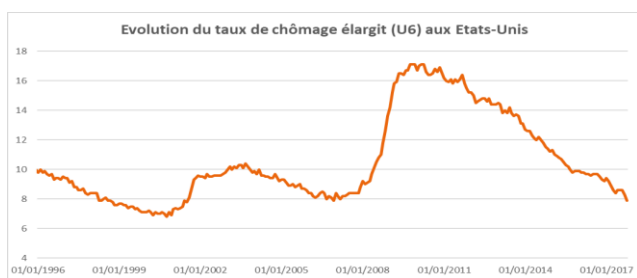
Enfin, et même s'il est trop tôt pour conclure, la réforme fiscale voulu par Donald Trump semble bénéficier d'une dynamique puissante. Le texte a été adopté par les républicains de la Chambre des représentants et sera soumis au vote de l'ensemble de la chambre cette semaine. Parallèlement, le Sénat devra débattre de son propre texte. Le président de la chambre des représentants, Paul Ryan, a fait part de sa confiance dans la capacité des deux chambres à adopter un texte proche.

L'enjeu est d'importance pour Donald Trump, englué dans les mauvais sondages (37% seulement des américains lui font confiance, le niveau le plus faible pour un président américain depuis 1946) et qui a fait de sa réforme fiscale la pierre angulaire de son programme économique.

## PERFORMANCES DES MARCHÉS EN 2017

Classe d'actifs	Performance 2017	Performance sur la semaine
Actions émergentes	30.6%	1.0%
Actions japonaises	20.5%	1.3%
Actions Etats-Unis	17.5%	0.6%
CAC 40	16.8%	0.4%
Euro Stoxx 50	14.8%	0.8%
OR	10.7%	-0.5%
Euro - Dollar	10.4%	-0.2%
Obligations émergentes	10.2%	-0.6%
Euro - Yen	7.7%	0.6%
Crédit HY Etats-Unis	6.5%	-0.1%
Crédit IG Etats-Unis	6.4%	0.0%
Crédit HY zone Euro	5.5%	0.3%
Euro - Livre sterling	4.0%	0.7%
Pétrole	3.6%	2.8%
Obligations Etat Italie	3.0%	0.4%
Obligations Etat Etats-Unis	2.9%	0.2%
Obligations Etat Espagne	2.4%	0.1%
Crédit IG zone Euro	2.2%	0.2%
Obligations Etat France	1.7%	0.1%
Obligations Etat Allemagne	-0.1%	0.0%

## LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



Sources : Bloomberg, Salamandre AM au 06 novembre 2017. Performances total return arrêtées au 03 novembre 2017.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Document non contractuel et ne constituant pas une communication à caractère promotionnel. Le présent document contient des éléments d'information, des opinions et des données chiffrées que Salamandre AM considère comme exacts 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 ni une recommandation d'investissement personnalisée au sens de l'article D.321-15° du Code monétaire et financier ni une recommandation d'investissement à caractère général au sens de l'article 313-25 du règlement général de l'AMF.

## NOS PRÉVISIONS SUR L'ÉVOLUTION DES MARCHÉS

Classe d'actifs	Allocation Salamandre AM				
	Allocation stratégique sur 6 mois	Révision / semaine précédente	Allocation tactique sur 1 mois	Révision / semaine précédente	
Actions	S&P 500	+	→	+	→
	Euro Stoxx 50	++	→	++	→
	CAC 40	++	→	++	→
	Topix	+	→	+	→
	MSCI Emergent	++	→	+	→
	Taux	Obligations Etat US	=	→	=
Obligations Etat GER		-	→	-	→
Obligations Etat ESP		-	→	-	→
Obligations Etat ITA		-	→	-	→
Crédit		Obligations IG US	=	→	=
	Obligations IG EUR	-	→	-	→
	Obligations HY US	+	→	=	→
	Obligations HY EUR	+	→	+	→
	Obligations EM	++	→	=	→
	Devises	Euro - Dollar	+	→	=
Euro - Yen		=	→	=	→
Euro - Livre sterling		+	→	+	→
Matières premières	Pétrole	=	→	-	→
	Or	+	→	=	→