



Été relativement calme sur les marchés financiers



Alors que de nombreux investisseurs s'attendaient à une période estivale chahutée, les marchés ont préféré se focaliser sur des facteurs positifs permettant aux indices boursiers de rebondir après le Brexit et se stabiliser durant le mois d'août.

Tendances sectorielles

Les petites et moyennes capitalisations ont surperformé les grandes capitalisations boursières. Cela s'explique d'une part par la qualité de leur publication de résultats et aussi par les dispositifs fiscaux annoncés (notamment en France).

Malgré les incertitudes autour des banques italiennes, les valeurs bancaires européennes font partie des meilleures performances sur le mois dernier. En effet, les contraintes imposées aux banques pourraient diminuer à moyen terme ; les responsables politiques souhaitant que les banques soutiennent désormais la croissance.



Synthèse sur le plan international

Les pays émergents entament une vraie résurrection. La destitution de Dilma Rousseff a, une nouvelle fois, été saluée par l'indice brésilien bovespa. L'Amérique latine et l'Amérique Centrale se tournent vers la globalisation et vers une politique plus ouverte comme en témoigne le 1^{er} vol commercial entre Cuba et les Etats Unis sur l'île castriste.

En Europe, la croissance est stable et les publications de sociétés sont satisfaisantes. Aux Etats Unis, les chiffres macro-économiques sont stables, notamment ceux de l'emploi.

EXCELLENCE PATRIMOINE

SARL au Capital de 8 000 € - 27, avenue de l'Opéra, 75001 PARIS, Tél. : 01 70 38 54 30, Fax : 01 70 38 51 51, contact@excellencepatrimoine.fr, www.excellencepatrimoine.fr
SIRET 493 333 389 000 10 RCS de Paris, TVA : FR78493333389

Enregistré à l'ORIAS sous le numéro 07023363 (www.orias.fr) en qualité de :

- Courtier en assurance
- Conseiller en investissements financiers adhérent de la Chambre nationale des conseils en gestion de patrimoine, association agréée par l'Autorité des Marchés Financiers
- Intermédiaire en opérations de banque et en services de paiement positionné en catégorie de Mandataire d'intermédiaire

Activité de Transaction sur Immeubles et Fonds de commerce

Carte Professionnelle n° T12007 délivrée par la Préfecture de Police de Paris

Garantie financière de la compagnie MMA-COVEA Risk, sise au 19,21 allées de l'Europe 92616 Clichy Cedex

NE PEUT RECEVOIR AUCUN FONDS, EFFET OU VALEUR

Activité de Démarchage Bancaire et Financier

Adhérent de la





Des politiques monétaires toujours accommodantes

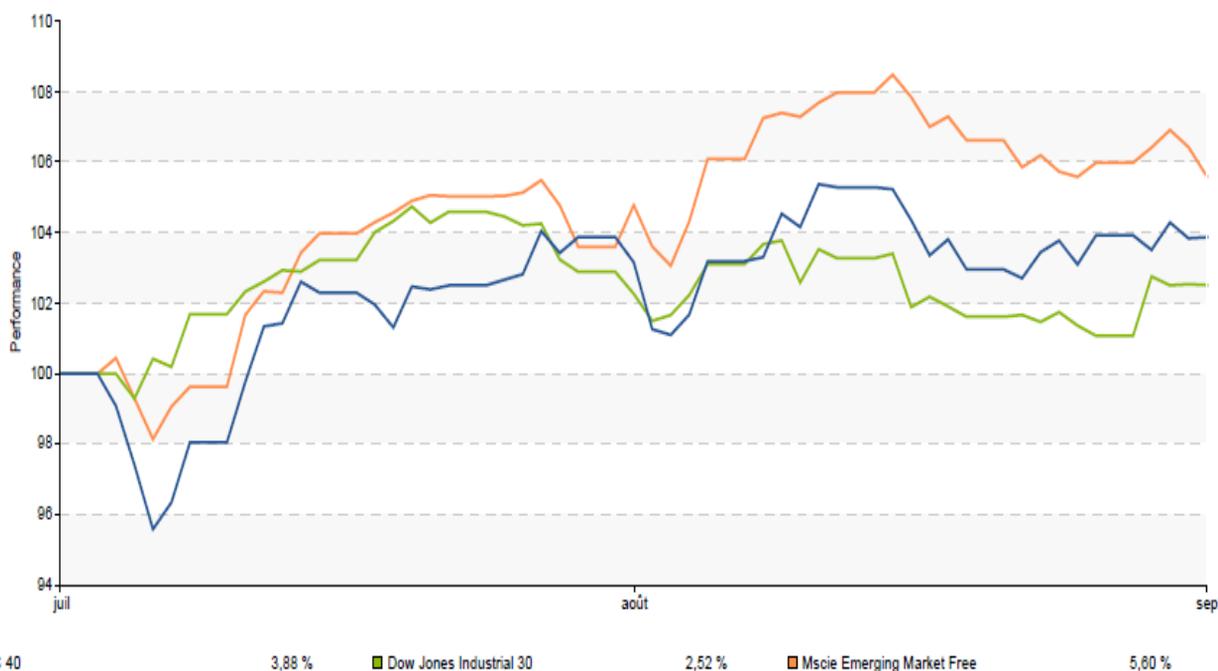
L'idée d'une hausse de taux aux Etats-Unis a pris du poids. Doit-on pour autant s'inquiéter d'une hausse de taux côté européen ? Il semble que non. D'une part, le Brexit et la réaction de la banque d'Angleterre (*assouplissement de sa politique monétaire*) risque de forcer la BCE (*Banque Centrale Européenne*) à encore plus de largesse. D'autre part, nous n'avons ni la même croissance, ni le même taux de chômage, ni la même inflation. Nous devrions donc garder des taux durablement bas, d'autant que les statistiques publiées à la fin du mois d'août sur la consommation allemande et française encourageront une continuité dans la politique monétaire de la BCE.

Néanmoins, la situation des taux d'intérêt et du marché obligataire en général continue d'interpeller. Les politiques monétaires arrivent à leurs limites. D'ailleurs, la BCE a fait ce qu'elle devait faire dans sa dernière conférence, c'est-à-dire "rien". De l'autre côté de l'Atlantique, la politique monétaire américaine est de plus en plus intenable et la prochaine hausse des taux se rapproche.

Les marchés scrutent notamment les statistiques de l'emploi américain pour déceler les indices qui déclencheraient les prochaines hausses de taux. Les difficultés de la Fed à sortir d'une politique monétaire permissive et trop accommodante serviront de leçon aux équipes de Mario Draghi (*actuel président de la BCE*).



Performances de trois grands indices boursiers cet été (CAC 40, Dow Jones, MSCI Emerging Market) entre le 01/07/2016 et le 01/09/2016



EXCELLENCE PATRIMOINE

SARL au Capital de 8 000 € - 27, avenue de l'Opéra, 75001 PARIS, Tél. : 01 70 38 54 30, Fax : 01 70 38 51 51, contact@excellencepatrimoine.fr, www.excellencepatrimoine.fr
SIRET 493 333 389 000 10 RCS de Paris, TVA : FR78493333389

Enregistré à l'ORIAS sous le numéro 07023363 (www.orias.fr) en qualité de :

- Courtier en assurance
- Conseiller en investissements financiers adhérent de la Chambre nationale des conseils en gestion de patrimoine, association agréée par l'Autorité des Marchés Financiers
- Intermédiaire en opérations de banque et en services de paiement positionné en catégorie de Mandataire d'intermédiaire

Activité de Transaction sur Immeubles et Fonds de commerce

Carte Professionnelle n° T12007 délivrée par la Préfecture de Police de Paris

Garantie financière de la compagnie MMA-COVEA Risk, sise au 19,21 allées de l'Europe 92616 Clichy Cedex

NE PEUT RECEVOIR AUCUN FONDS, EFFET OU VALEUR

Activité de Démarchage Bancaire et Financier

Adhérent de la

