

FINANCE CONSULTANTS

Conseil en Gestion de Patrimoine

Lettre de marché - Janvier 2019

Données économiques décevantes en provenance du Japon, de la Chine et de l'Europe, inquiétudes sur les tensions commerciales et une gestion loin d'être optimale du Brexit... il n'en fallait pas plus pour entraîner une nouvelle chute des marchés. Le fameux rallye de fin d'année n'a pas eu lieu... loin de là.

<i>LES TOPS DU MOIS</i>		<i>LES FLOPS DU MOIS</i>
<ul style="list-style-type: none">•Le dossier sur le budget italien est en bonne voie (accord gouvernement-commission)	<p>FINANCE CONSULTANTS</p> <p><small>Conseil en Gestion de Patrimoine</small></p>	<ul style="list-style-type: none">•Apple avertit négativement sur ses résultats• Craintes sur la croissance mondiale•Le vote concernant l'accord sur le Brexit est reporté faute de majorité

L'ALLOCATION TACTIQUE

ACTIONS : Forte chute

Les actions mondiales chutent à nouveau lourdement et affichent en grande majorité des performances sur l'année entre -10% et -20% selon les zones. Les craintes sur la croissance mondiale ont eu raison des espoirs de nombreux investisseurs. Une fois n'est pas coutume, ce sont les indices US qui baissent plus que l'Europe sur le mois de décembre. Le S&P500 cède -9% alors que les indices actions européens sont plus proches de -5%. C'est finalement les émergents qui s'en sortent le mieux avec une baisse de -2.9%.

En Europe au niveau sectoriel, la baisse est relativement homogène. Seul le secteur des services aux collectivités (-0.12%) se distingue positivement.

Les petites capitalisations sous performent une nouvelle fois les grandes capitalisations.

OBLIGATIONS : Valeur refuge

Les marchés croyaient de moins en moins à une hausse de taux de la part de la Federal Reserve pourtant elle a eu lieu et Jerome Powell son président a laissé entendre qu'il comptait faire deux hausses de taux en 2019. Ce discours a entraîné un aplatissement supplémentaire de la courbe des taux US (les taux à 10 ans sont proches des taux à 2 ans). On aurait pu penser que les taux d'intérêts longs monteraient aux US mais les craintes sur la croissance mondiale et le rôle de valeur refuge des obligations américaines ont entraîné les taux 10 ans à la baisse (et donc les obligations à la hausse) de -0.3%.

En Europe, la Banque centrale européenne a confirmé qu'elle mettrait fin à ses achats d'actifs nets en décembre et a précisé qu'elle poursuivrait ses réinvestissements au moins jusqu'à après sa première hausse de taux. Les taux d'intérêt à 10 ans allemands ont baissé de -0.07% à 0.15%.

Finance Consultants

17, rue Maurice Jouet - 78340 Les Clayes-sous-Bois - Tél. : 01.30.80.13.95 - Fax. : 01.30.80.13.96 - e-mail : d.axelroud@financetop.com
S.A.R.L. au Capital de 9.000 € - RCS Versailles : B 402 363 402 – N° SIREN 402363402 - <http://www.financetop.com>

Société enregistrée à l'ORIAS sous le numéro 07000636 (www.orias.fr) en qualité de : Courtier en assurance, Intermédiaire en opérations de banque et en services de paiement positionné en catégorie de mandataire non exclusif (MOBSP), Conseiller en Investissements Financiers (CIF) adhérent de la Chambre Nationale des Conseils en Gestion de Patrimoine (CNCGP), association agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), Activité de démarchage bancaire et financier. Garantie financière de 110.000 € de la Compagnie MMA IARD Assurances Mutuelles / MMA IARD 14 boulevard Marie et Alexandre Oyon 72030 Le Mans CEDEX 9.

Les obligations d'entreprises ont fortement souffert de l'écartement des primes de risque obligataire (spread de crédit).

Sur le compartiment High Yield (sociétés à la solvabilité médiocre), la prime est maintenant supérieure à 5% en Europe.
















MATIERES PREMIERES : Panique sur l'or noir

Le pétrole a connu un nouveau mois très difficile en baissant de près de -10% sur fond de détérioration de l'environnement macro-économique et de doutes sur la capacité de l'OPEP à réduire suffisamment sa production pour garder le marché équilibré.

Les craintes sur la croissance ont également affecté les autres matières premières. Le cuivre cède -5.63%, le nickel -3.78% et le zinc -3.86%. Seul l'or gagne +4.51% bénéficiant de son rôle de valeur refuge.

MACRO ECONOMIE

INDICATEURS AVANCES

Zone	Janvier	3 mois	Tendance	Commentaires
ETATS-UNIS				
Confiance des entreprises - PMI				Les US marquent le pas tant sur la confiance des entreprises que sur celles des consommateurs.
Confiance des consommateurs				Retournement de tendance ? Il est trop tôt pour le dire.
EUROPE				
Confiance des entreprises - PMI				La tendance négative est toujours en place même si les derniers chiffres sont plutôt neutres.
Confiance des consommateurs				La tendance moyen terme est menacée.
PAYS EMERGENTS				
Confiance des entreprises - PMI				Les chiffres sont encourageants au Brésil. La Chine rebondit mais ses chiffres sont en demi-tente (cf commentaires ci-dessous).

L'activité économique mondiale telle que mesurée par son indice de confiance est tombée à un plus bas taux depuis deux ans. Même les Etats-Unis qui affichaient jusque-là une santé éclatante marquent le pas.

L'Europe reste à la traîne et la situation ne s'améliore pas.

En Chine, la guerre commerciale commence à peser. Certes les indicateurs de confiance sont en hausse sur le mois mais il cache une forte disparité. D'un côté l'activité montre des signes inquiétants de faiblesse mais de l'autre l'activité dans les services est en forte hausse.

Préconisations

Général



Forte baisse des marchés sur fond de décélération de la croissance mondiale. Le sentiment de marché est très négatif. La macro-économie se dégrade maintenant de manière globale (US compris). Des opportunités se créent.

CONCLUSION : se renforcer dans la baisse mais difficile d'aller plus loin sans une amélioration de la macro-économie.

Actions



- Allocation cœur :
 - ✓ Légère préférence pour la zone Euro (valorisation).
 - ✓ Neutre au niveau du style.
- Allocation satellite :
 - ✓ Actions émergentes : positif. Le discours plus accommodant de la Fed et la « détente » relative US-Chine sont positifs.

Obligations souveraines



- Pays développés → rester à l'écart
- Pays émergents : intéressants après la forte baisse

Obligations entreprises



- Les primes de risque obligataires (spread de crédit) en zone Euro redeviennent attractives.
- Il vaut mieux rester globalement à l'écart. Le segment est peu liquide. Nous sommes tout de même proches d'un retour sur la classe d'actifs.

Matières premières



- Si le cycle s'essouffle, la classe d'actifs est à risque.

A surveiller

Résultats des entreprises

Plus que les résultats des entreprises, ce sont les perspectives pour 2019 qui seront scrutées. Y-a-t-il réellement un ralentissement de la croissance mondiale et comment celui-ci impacte-t-il les entreprises ? APPLE a déjà secoué les marchés en annonçant que les résultats seraient en dessous des attentes du marché.

Politique européenne

Le début d'année sera crucial tant sur le dossier italien que sur le Brexit.

Politique monétaire américaine

La banque centrale américaine va-t-elle faire une pause dans son cycle de resserrement monétaire ? Les marchés anticipent une pause sur tout 2019 avec une probabilité de 90% mais la banque centrale a, de son côté, communiqué sur 2 hausses.

Avertissement

Ce document est exclusivement réservé à la clientèle de Finance Consultants. Il ne constitue en aucun cas un conseil d'achat ou de vente. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Il n'existe pas d'actif garanti.