

FINANCE CONSULTANTS

Conseil en Gestion de Patrimoine

Lettre de marchés - Juin 2019

Les tweets de Donald Trump et l'escalade dans la guerre commerciale ont eu raison des marchés d'actifs risqués. Les actions chutent dans toutes les zones ainsi que les taux obligataires.

<i>LES TOPS DU MOIS</i>		<i>LES FLOPS DU MOIS</i>
<ul style="list-style-type: none">• La saison des résultats d'entreprises s'est terminée sur une note positive• La confiance du consommateur américain retrouve ses plus hauts	<p style="text-align: center;">FINANCE CONSULTANTS <small>Conseil en Gestion de Patrimoine</small></p>	<ul style="list-style-type: none">• Donald Trump met le feu aux poudres et intensifie la guerre commerciale. Les négociations entre le Chine et les US semblent rompues• Après la Chine, Donald Trump annonce des sanctions sur le Mexique• Le Brexit dans l'impasse• Bras de fer entre la commission européenne et l'Italie

L'ALLOCATION TACTIQUE

ACTIONS : Sell in May and go away !

Les actions mondiales chutent de -6% et ce de manière peu différenciée. Ainsi l'Eurostoxx50 cède -6.66%, le S&P 500 -6.58% et les marchés émergents -7.5%.

Les secteurs les plus cycliques sont à la peine. En Europe, la consommation discrétionnaire baisse de -8.12%, les biens industriels de -7.29%. La baisse des taux fait replonger les financières dans le marasme. Les services financiers perdent -9.08%. Les secteurs défensifs comme la consommation de base (-1.67%), la santé (-1.85%) ou encore les services aux collectivités (-2.14%) s'en tirent logiquement mieux.

Globalement le style croissance sur performe très largement le style value (-3.76% versus -6.31%). De même les actions de petites capitalisations sous performe les actions de grandes capitalisations.

OBLIGATIONS : des taux de plus en plus bas

Face aux tensions sino-américaines et aux révisions baissières des perspectives de croissance en Zone euro, les taux baissent aux États-Unis et dans les pays cœurs de la Zone euro. Les investisseurs parient de plus en plus sur une baisse des taux directeurs de la part de la banque centrale américaine alors même qu'il y a un peu plus de 6 mois ils voyaient

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.

deux hausses de taux en 2019. Les taux à 10 ans US baissent de -0.37% sur le mois. Les taux à 10 ans allemands, quant à eux, baissent de -0.21% pour retrouver leurs plus bas historiques à -0.20%.

Sur le front des obligations d'entreprises, les « spread de crédit » (prime de risque obligataire entreprises) montent fortement en lien direct avec les tensions sur les actifs risqués. Le segment du « High Yield » (obligations haut rendement) est particulièrement impacté.

MATIERES PREMIERES : les craintes sur la croissance pèsent

Les cours du pétrole ont évolué au gré des tweets de Donald Trump. La nouvelle du non-renouvellement des dispenses accordées aux acheteurs de brut iranien avait propulsé les prix vers les 75\$/b (Brent). Toutefois, le président américain a par la suite indiqué qu'il mettrait la pression sur l'OPEP pour maintenir des prix bas. Finalement, les tensions sur la croissance ont le dernier mot. Le pétrole WTI chute de -16% sur le mois. Les autres matières premières liées au cycle économique baissent fortement : le cuivre abandonne -9.56% et le Zinc -10.67%. L'or joue son rôle de valeur refuge (+1.62%) et profite de la baisse des taux de rendement réels (taux nominaux - inflation).

MACRO ECONOMIE

INDICATEURS AVANCES

Zone	Juin	3 mois	Tendance	Commentaires
ETATS-UNIS				
Confiance des entreprises - PMI				Baisse sensible. La guerre commerciale pèse.
Confiance des consommateurs				Les indicateurs repartent à la hausse.
EUROPE				
Confiance des entreprises - PMI				Stabilisation. Le pire est-il derrière nous ?
Confiance des consommateurs				Léger rebond.
PAYS EMERGENTS				
Confiance des entreprises - PMI				Baisse dans tous les grands pays (Chine, Inde, Russie, Brésil).

Aux États-Unis, face au manque d'avancée des négociations commerciales avec la Chine, le Président américain a décidé de faire passer de 10% à 25% les droits de douanes sur 200Mds\$ de biens chinois importés, à partir du 10 mai. Ces tensions commerciales ne sont qu'une histoire de rhétorique et les investisseurs ont pu constater un tassement général des indicateurs avancés. Seule la confiance du consommateur US s'est révélée en hausse dans un contexte de plein emploi très favorable.

En Europe, la Commission Européenne a mis à jour ses prévisions de croissance pour 2019 en les révisant à la baisse (1,2% pour la zone Euro, avec une croissance allemande à 0,5%).

Préconisations

Général



La macro-économie se dégrade de manière globale avec en toile de fond l'intensification de la guerre commerciale. Les probabilités de récession à venir augmentent. Les banques centrales sont tout de même accommodantes et les valorisations, notamment en Europe, en dessous de la moyenne historique. C'est un point positif.

CONCLUSION : prudence et patience. Il y aura des opportunités dans les semaines/mois à venir.

Actions



- Allocation cœur :
 - ✓ Légère préférence pour la zone Euro (valorisation).
 - ✓ La macro-économie privilégie le style « croissance » mais la valorisation clairement le style « value ».
- Allocation satellite :
 - ✓ Actions émergentes : positif mais attention à la recrudescence de la guerre commerciale.

Obligations souveraines



- Pays développés → rester à l'écart
- Pays émergents : rendements attractifs mais actif consensuel

Obligations entreprises



- Les primes de risque obligataires (spread de crédit) ne sont plus attractives.
- Il vaut mieux rester globalement à l'écart. Le segment est peu liquide.

Matières premières



- Si le cycle s'essouffle, la classe d'actifs est à risque.
- Les rendements réels négatifs sur les pays développés sont un facteur de soutien à l'or. Attendre la cassure de \$1350 l'once pour se renforcer.

A surveiller

Guerre commerciale

Ce sera sûrement le feuilleton de l'été. Les soubresauts des tensions entre les US d'un côté et la Chine, l'Europe et le Mexique de l'autre « donneront le la » sur les marchés.

Politique européenne

Entre le Brexit et le bras de fer entre la commission et l'Italie, les investisseurs européens ne seront pas épargnés.

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.