

FINANCE CONSULTANTS

Conseil en Gestion de Patrimoine

Lettre de marché - Janvier 2020

Les marchés attendaient de longue date un accord entre les US et la Chine. C'est chose faite, du moins c'est une première étape. Les actifs risqués ont donc continué leur progression, dépassant les records historiques pour de nombreux indices.

<i>LES TOPS DU MOIS</i>		<i>LES FLOPS DU MOIS</i>
<ul style="list-style-type: none">• Accord pour une désescalade sur le conflit commercial US-Chine• Boris Johnson a les mains libres sur le Brexit après sa large victoire aux élections• Données macro-économiques en amélioration	<p style="text-align: center;">FINANCE CONSULTANTS <small>Conseil en Gestion de Patrimoine</small></p>	<ul style="list-style-type: none">• Tensions entre les US et l'Iran

L'ALLOCATION TACTIQUE

ACTIONS : le rallye de fin d'année a bien eu lieu !

Le cocktail banques centrales accommodantes, atténuation des tensions politiques et macro-économie enfin positive a poussé les actifs risqués sur les plus hauts. Les actions émergentes (+7% pour le MSCI EM) sont les plus performantes, boostées par les perspectives d'une désescalade dans la guerre commerciale sino-américaine. Les actions américaines gagnent plus de +3% et affichent de nouveaux records historiques. Les actions européennes sont les plus à la traine avec tout de même une performance proche de +1% selon les indices. En France, le CAC40 a franchi la barre symbolique des 6000 points, une première depuis 12 ans.

En Europe justement, les secteurs défensifs comme les Telecoms, sous performant très largement le marché. A l'inverse, les secteurs plus agressifs comme les secteurs cycliques ou les banques surperforment. Les petites capitalisations rebondissent fortement (+4%) soit une surperformance par rapport aux grandes capitalisations, plus vue depuis un an.

OBLIGATIONS : hausse des taux

Des chiffres économiques en amélioration, un discours plus attentiste des banquiers centraux et une hausse des actifs risqués ont pesé sur les obligations. Ainsi les taux à 10 ans américains montent de 0,14% pour atteindre 1,92% (les obligations baissent lorsque les taux montent). Le 10 ans allemand a lui aussi monté de 0,17% pour atteindre -0,19%. Il reste ancré en territoire négatif.

Les obligations d'entreprises ont continué leur belle progression avec un resserrement des primes de risque (i.e. spread de crédit).

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.S. 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.

MATIERES PREMIERES : sous l'influence de la géopolitique

Toute fin décembre, la tension déjà palpable entre les US et l'Iran devient concrète avec des frappes aériennes de part et d'autre en Irak. En conséquence, le pétrole grimpe de +10% pour le WTI. L'or, valeur refuge par excellence, profite des tensions pour s'adjuger presque +4%. Les autres matières premières ne sont pas en reste puisque le cuivre grimpe de +5% et le blé de presque +3%.

MACRO ECONOMIE

INDICATEURS AVANCES

Zone	Mois en cours	3 mois	Tendance	Commentaires
ETATS-UNIS				
Confiance des entreprises - PMI				Un mois globalement positif même si le secteur manufacturier inquiète toujours
Confiance des consommateurs				Toujours proche des plus hauts historiques
EUROPE				
Confiance des entreprises - PMI				Rebond des services et stabilisation du manufacturier
Confiance des consommateurs				Légère baisse mais globalement encéphalogramme plat
PAYS EMERGENTS				
Confiance des entreprises - PMI				Légère baisse sauf en Inde

Il y a du mieux sur la macro-économie. Certes, les indicateurs sont sur des niveaux bas mais on assiste à une stabilisation du secteur manufacturier qui inquiétait tant jusque-là. Les services rebondissent. La tendance est tout de même difficile à cerner surtout sur la confiance du consommateur.

Ces nouvelles sont un point positif car il faut se rappeler qu'il y a un an les marchés s'attendaient à une récession.

Préconisations

Général



Les indicateurs avancés plaident pour une stabilisation voire un rebond de l'économie, c'est un point positif. Toutefois, les valorisations commencent à être complaisantes et surtout le consensus est très optimiste.

CONCLUSION : Neutre. Ce n'est ni le moment d'acheter, ni le moment de vendre. Nous attendons une baisse des marchés pour nous renforcer

Actions



- Allocation cœur :
 - ✓ Légère préférence pour la zone Euro (valorisation).
 - ✓ Nous revenons sur le style value (valorisation extrêmement basse).
- Allocation satellite :
 - ✓ Actions émergentes : positif surtout si le dollar s'affaiblit.

Obligations souveraines



- Pays développés → rester à l'écart
- Pays émergents : rendements attractifs mais la crise argentine remet de la tension sur le segment.

Obligations entreprises



- Les primes de crédit reviennent sur les plus bas
- 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. La résistance moyen terme a été cassée → Positif

A surveiller

Tensions Iran-US

Donald Trump annonce ne pas vouloir d'escalade... tout en durcissant les sanctions.

Brexit

Les négociations ne font que commencer...

Résultats des entreprises

Les attentes pour 2020 (+8 à 10% de croissance des bénéfices des entreprises en Europe et aux US) peuvent paraître élevées. Une attention particulière sera donnée aux publications des prochaines semaines.

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.

