

FINANCE CONSULTANTS

Conseil en Gestion de Patrimoine

Lettre de marché - Août 2019

Le mois de juillet s'est finalement révélé assez calme avant la tempête du mois d'août et les déclarations tonitruantes de Donald Trump. Les données macro-économiques étaient pourtant alarmantes mais les marchés l'ont vu d'un œil positif : macro-économie en berne rimait avec baisse de taux de la part des banques centrales et donc continuation de la hausse des actifs risqués. Le raisonnement est peut-être court termiste mais il fonctionne depuis des semaines, voire depuis des années.

<i>LES TOPS DU MOIS</i>		<i>LES FLOPS DU MOIS</i>
<ul style="list-style-type: none">• Baisse de taux de la part de la Federal Reserve US• Saison des résultats des entreprises globalement positive	<p style="text-align: center;">FINANCE CONSULTANTS <small>Conseil en Gestion de Patrimoine</small></p>	<ul style="list-style-type: none">• L'arrivée de Boris Johnson à la tête de l'exécutif britannique ne sort pas le Brexit de l'ornière• Les données macro-économiques militent pour un ralentissement de la croissance• Les négociations commerciales entre la Chine et les US sont dans l'impasse

L'ALLOCATION TACTIQUE

ACTIONS : calme estival ?

Les marchés actions ont globalement fait du sur place en juillet (CAC40 + 0,36%, S&P500 + 0,54%) tirillés entre des nouvelles macro-économiques de mauvaise facture et des perspectives de baisse de taux (favorables aux actifs risqués). Des nouveaux plus hauts pluriannuels ont tout de même été touchés (Europe et US) portés par des publications des résultats des entreprises globalement de bonne facture. La rotation sectorielle en faveur des valeurs cycliques s'est poursuivie, ce qui peut paraître contre intuitif dans une période d'incertitudes macro-économiques.

OBLIGATIONS : toujours plus bas

L'évènement marquant sur le front obligataire a été la baisse de 0,25% des taux directeurs de la part de la Reserve Federal américaine. Jerome Powell, son président, a donné trois raisons à ce mouvement : la montée des risques (guerre commerciale notamment), les effets négatifs de ces risques sur l'économie américaine et enfin la faiblesse de l'inflation. Bien que Jerome Powell ait indiqué que cette baisse de taux n'augurait rien pour la suite, les investisseurs anticipent encore trois baisses de taux d'ici la fin de l'année. La Banque Centrale Européenne a fait également part de ses velléités de maintenir sa politique très accommodante.

Dans cet environnement, les taux souverains ont à nouveau baissé. Les taux européens ont enregistré de nouveaux records à la baisse. Les taux 10 ans français passent de 0% à -0,18% et les taux allemands à 10 ans fleurissent désormais avec -0,50% (-0,44% exactement à fin juillet).

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.axelrout@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.

MATIERES PREMIERES : pause

L'or marque une pause dans sa fulgurante remontée depuis le printemps. L'onçe d'or gagne un peu moins de +1% pour s'inscrire à \$1438. Le pétrole est resté volatil (entre \$55 et \$60) mais finit le mois quasiment inchangé.

MACRO ECONOMIE

INDICATEURS AVANCES

Zone	Août	3 mois	Tendance	Commentaires
ETATS-UNIS				
Confiance des entreprises - PMI				Le rebond se poursuit
Confiance des consommateurs				Tendance ferme
EUROPE				
Confiance des entreprises - PMI				Baisse sur le secteur manufacturier, reprise dans les services, comme depuis plusieurs mois maintenant
Confiance des consommateurs				Stabilisation
PAYS EMERGENTS				
Confiance des entreprises - PMI				Léger rebond dans tous les grands pays sauf la Chine (stabilisation)

Alors que l'économie globale n'en finit pas de ralentir, les Etats-Unis font preuve de résilience grâce aux consommateurs et aux services. Le nombre de créations d'emplois rassure mais plusieurs indicateurs suggèrent que les conditions se détériorent tout de même. Pour le reste de l'économie (Chine, Europe notamment) la situation est plus claire : la question n'est pas de savoir s'il y a ralentissement ou pas mais de savoir jusqu'où il va aller.

Cela étant dit, les indicateurs avancés suivis (cf. tableau) ont légèrement rebondi en juillet sans remettre en cause la tendance de fond.

Préconisations

Général



La macro-économie se dégrade fortement avec en toile de fond l'intensification de la guerre commerciale. Les banques centrales, en conséquence, arrêtent le cycle de resserrement monétaire. C'est un point positif. Les valorisations reviennent au dessus des moyennes historiques.

CONCLUSION : prudence et patience **MAIS** il ne faut pas se désinvestir.

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 la crise argentine remet de la tension sur le segment

Obligations entreprises



- Les rendements obligataires repartent à la hausse.
- 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 commerciales

L'évolution du conflit qui oppose la Chine et les US sera scruté de près.

Brexit

L'échéance du 31 octobre approche

Italie

Matteo Salvini est proche de faire tomber le gouvernement. Un nouveau bras de fer avec la commission européenne serait préjudiciable.

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.