


FINANCE CONSULTANTS

Conseil en Gestion de Patrimoine

Lettre de marché - Avril 2019

Le mois de mars s'achève sur une note très positive, faisant du premier trimestre 2019 un des meilleurs trimestres depuis près de 20 ans. Le marché est toujours porté par les espoirs de résolution du conflit commercial entre les US et la Chine et par le ton résolument accommodant de la part des banques centrales.

<i>LES TOPS DU MOIS</i>		<i>LES FLOPS DU MOIS</i>
<ul style="list-style-type: none">• La Réserve Fédérale américaine est plus accommodante que prévue : pas de hausse de taux en vue• Les négociations commerciales entre la Chine et les États-Unis semblent aller dans le bon sens		<ul style="list-style-type: none">• Le Brexit est plus que jamais dans l'impasse• Les indicateurs avancés se dégradent encore un peu plus en Europe• La courbe des taux US s'est inversée, traditionnellement signe annonciateur de récession

L'ALLOCATION TACTIQUE

ACTIONS : le rebond se poursuit

La hausse des marchés actions a certes été moins forte que les mois précédents mais hausse il y a eu. Les marchés américains grimpent de plus de 2% suivi par les marchés européens avec une performance proche de +1.5%. Les émergents sont un peu à la traîne avec +0.7% et l'indice japonais, le Nikkei offre une performance négative de -0.8%.

En Europe, les secteurs ont connu des performances disparates. Les banques souffrent de la baisse des taux (-2.56%) à l'inverse du secteur traditionnel de « croissance défensive » à savoir les biens de consommation courante (Nestlé, Unilever...). Ce secteur d'adjudge +7%. La santé et le secteur technologique grimpe de près de +3%. Au global, les secteurs de « croissance » surperforment largement les secteurs « value ».

Les grandes capitalisations ont une fois de plus surperformé les petites capitalisations.

OBLIGATIONS : les banques centrales reprennent la main

Les banquiers centraux américains ont créé une demi surprise au mois de mars en annonçant qu'il n'y aurait pas de hausse de taux en 2019, au lieu de deux envisagées auparavant.

Les taux US ont fortement baissé en conséquence (-0,29% pour le 10 ans US) et le rendement des obligations d'état allemandes à 10 ans est tombé au-dessous de zéro pour la première fois depuis octobre 2016. Cette baisse des taux a été renforcée par des statistiques d'inflation moins fortes que prévues.

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.
















Sur les obligations d'entreprises, les primes de risque obligataires (i.e. spread de crédit) se sont détendues faisant mécaniquement monter les obligations d'entreprises. La hausse a été moins forte que sur les moins de janvier et février.

MATIERES PREMIERES : le pétrole grimpe encore

Les matières premières ont globalement baissé sur le mois de mars en lien avec la hausse du dollar (les matières premières sont traditionnellement négativement corrélées au dollar US). Le Nickel baisse de -0,5%, l'or baisse de près de -2%. A contrecourant, le pétrole monte de +5% (baril du Texas), soit une performance proche de +30% depuis le début de l'année. Les tensions en Lybie et au Venezuela pèsent sur l'offre.

MACRO ECONOMIE

INDICATEURS AVANCES

Zone	Avril	3 mois	Tendance	Commentaires
ETATS-UNIS				
Confiance des entreprises - PMI				L'économie américaine montre des signes d'essoufflement mais rien d'alarmant à ce stade. Stabilisation
Confiance des consommateurs				
EUROPE				
Confiance des entreprises - PMI				La tendance baissière dans l'industrie s'intensifie. Les services rebondissent malgré tout. Stabilisation
Confiance des consommateurs				
PAYS EMERGENTS				
Confiance des entreprises - PMI				Un rebond surprise en Chine. Le Brésil continue sa tendance positive.

Les statistiques macro-économiques ont été pour le moins mitigées. Aux Etats-Unis, les ventes de biens durables et les ventes immobilières s'inscrivent en baisse. Par ailleurs, évènement rare et remarquable, la courbe des taux s'est inversée aux Etats-Unis. Ainsi, les taux à 10 ans sont moins élevés que les taux à 3 mois. En général, cette inversion de courbe est un signe annonciateur de récession. En revanche l'horizon d'occurrence de la récession est incertain.

En Zone euro, les publications économiques ont souligné les difficultés du secteur manufacturier. L'Allemagne souffre particulièrement. En Chine, la publication des indices de confiance suggère une amélioration du climat des affaires. Le plan de relance chinois semble donner des effets.

Préconisations

Général



La macro-économie se dégrade maintenant de manière globale (US compris). L'Europe est clairement à la traîne. Le rebond a surpris par sa violence alors que les risques restent présents. Cependant, les banques centrales ont fait un virage à 180 degrés et redeviennent accommodantes. C'est un facteur positif.

CONCLUSION : prudence tant que la macro-économie et/ou les valorisations ne s'améliorent pas mais rester investi car les banques centrales sont à nouveau à la manœuvre.

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 : rendements attractifs mais actif consensuel

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.

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.

A surveiller

Brexit

Le dossier reste sur le devant de la scène. Le marché ne veut pas croire à un scénario de hard Brexit pourtant l'échéance approche à grands pas.

Résultats des entreprises

La saison qui s'ouvre est particulièrement intéressante. Les données macro-économiques font état d'un ralentissement. Cela va-t-il se ressentir dans les résultats des entreprises pour le premier trimestre 2019 ? Les prévisions ont déjà été drastiquement révisées à la baisse (les marchés attendaient +10% de progression de bénéfices aux US pour 2019, ils n'attendent maintenant plus aucune progression).

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.