

FINANCE CONSULTANTS

Conseil en Gestion de Patrimoine

Lettre de marché - Mars 2019

Sur la lancée du rebond de janvier, les marchés d'actifs risqués ont encore grimpé en février. Le discours plus accommodant des banques centrales ainsi que les espoirs de sortie par le haut du différend commercial entre les US et la Chine ont beaucoup joué.

<i>LES TOPS DU MOIS</i>		<i>LES FLOPS DU MOIS</i>
<ul style="list-style-type: none">•Un accord Chine US pour mettre fin à la guerre commerciale est en vue•Le PIB US du T4 2018 est robuste	<p>FINANCE CONSULTANTS</p> <p><small>Conseil en Gestion de Patrimoine</small></p>	<ul style="list-style-type: none">•L'économie Allemande stagne•Révision à la baisse des perspectives de croissance pour la zone Euro. Elles sont maintenant de 1,3% pour 2019 contre 1,9% auparavant.

L'ALLOCATION TACTIQUE

ACTIONS : le rebond se confirme

Les actions ont continué à monter sur des espoirs de résolution de la guerre commerciale entre les US et la Chine. Les actions européennes gagnent plus de 4% et leurs consœurs américaines +3%. Seules les actions émergentes sont un peu à la traîne avec +0.10%. Il faut tout de même nuancer cette bonne nouvelle. Ce rebond s'est fait sans volume (faibles volumes d'achat). Ainsi, peu d'investisseurs y ont participé.

Côté sectoriel, ce sont toujours les secteurs les plus cycliques qui progressent à l'instar des industrielles +5.31%. A l'inverse les secteurs défensifs font du surplace. Les services aux collectivités ne gagnent que +0.23% et les Télécoms +0.60%.

Sur le mois, les grandes capitalisations ont fait légèrement mieux que les petites capitalisations en Europe

OBLIGATIONS : détente des primes de risque

Le rebond des actifs risqués a fait baisser les obligations les plus sûres malgré les discours accommodants de la part des banques centrales. Ainsi les taux à 10 ans américains grimpent de +0.08% et ceux de l'Allemagne de +0.04%.

Si les obligations souveraines ont souffert, cela n'a pas été le cas des obligations d'entreprises. Les primes de risque obligataires (i.e. spread de crédit) se sont fortement détendues. Ainsi les obligations High Yield (obligations d'entreprises à la solvabilité médiocre mais au rendement élevé) ont connu une performance proche de +2% sur le mois.

MATIERES PREMIERES : énergie et métaux industriels en tête

Les matières premières les plus liées à la croissance économique rebondissent fortement à l'instar de toutes les valeurs cycliques. Le pétrole gagne +6% tout comme le cuivre tandis que le nickel grimpe de quasiment +5%. A contre-courant, le blé perd -11% sur le mois. Le niveau des stocks, ainsi que l'absence d'inquiétude météo dans le monde pour la prochaine récolte, entraînent encore les prix à la baisse.

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.

MACRO ECONOMIE

INDICATEURS AVANCES

Zone	Mars	3 mois	Tendance	Commentaires
ETATS-UNIS				
Confiance des entreprises - PMI				Situation inverse par rapport au mois dernier: les services marquent le pas mais le secteur manufacturier rebondit
Confiance des consommateurs				
EUROPE				
Confiance des entreprises - PMI				La tendance baissière continue
Confiance des consommateurs				
PAYS EMERGENTS				
Confiance des entreprises - PMI				Globalement légèrement mieux en Russie, Inde et Brésil mais la situation se détériore encore en Chine

En zone Euro, les enquêtes sur la confiance des entreprises allemandes ont touché leur niveau le plus bas sur les quatre dernières années. La décélération est résolument de mise.

Preuve de ce ralentissement mondial, la Reserve Federal américaine n'en finit pas de prévenir qu'elle va faire une pause dans son mouvement de hausse des taux. Également confrontée à un ralentissement, la Chine annonce un vaste programme de relance économique (baisse de TVA, baisse d'impôts, relance du crédit...).

Préconisations

Général



La macro-économie se dégrade maintenant de manière globale (US compris). La fin de cycle est bien là. L'Europe est clairement à la traîne. Le rebond a surpris par sa violence alors que les risques restent présents. Malgré tout, les valorisations sont plutôt clémentes (mais de moins en moins).

CONCLUSION : prudence tant que la macro-économie et/ou les valorisations ne s'améliorent pas.

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

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.

A surveiller

Banques centrales

Les marchés évoluent au gré des discours des banques centrales. Sur le deuxième semestre 2018, les banques centrales ont indiqué un resserrement à venir, les marchés ont baissé. Début 2019, le ton est devenu beaucoup plus accommodant, les marchés ont fortement rebondi. Et maintenant ?

Chine

La Chine a mis en place un grand plan de relance, quels en seront les effets ?

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.