

FINANCE CONSULTANTS

Conseil en Gestion de Patrimoine

Lettre de marché - octobre 2019

Le mois de Septembre habituellement agité sur les marchés, ne l'a pas vraiment été malgré de nombreux événements : relance des politiques accommodantes des banques centrales, procédure de destitution de Donald Trump, attaque sur les installations pétrolières d'Arabie Saoudite... Il a fallu attendre la toute fin du mois et la publication de très mauvais indicateurs économiques pour engendrer une correction des marchés.

<i>LES TOPS DU MOIS</i>		<i>LES FLOPS DU MOIS</i>
<ul style="list-style-type: none">•Un accord pourrait voir le jour entre les états-Unis et la Chine•Le report très probable du Brexit•Baisse des taux et relance du Quantitative Easing (achat massif d'actifs) de la BCE•Baisse des taux d'un quart de point de la Réserve fédérale américaine	<p style="text-align: center;">FINANCE CONSULTANTS <small>Conseil en Gestion de Patrimoine</small></p>	<ul style="list-style-type: none">•Une nouvelle guerre commerciale : Union Européenne - états-Unis•Marasme dans le secteur manufacturier mondial•Procédure de destitution contre Donald Trump•Attaques sur les installations pétrolières d'Arabie Saoudite

L'ALLOCATION TACTIQUE

ACTIONS : un changement de style

Les marchés actions ont été beaucoup moins volatils en septembre qu'en août et ont connu des performances correctes. Dans l'ordre, le Nikkei 225 offre la meilleure performance (+5,08%) suivi par le DAX 30 (+4,09%) et le CAC 40 (+3,60%). Le S&P500 et les pays émergents (selon l'indice MSCI Emerging Markets) sont à la traîne ce mois-ci avec des performances respectives de +1,72% et +1,69%.

La performance des marchés a été légèrement tirée vers le haut par les annonces successives des banques centrales. Mais s'il y a une chose à retenir ce mois-ci sur les marchés c'est le retour du style value (des titres décotés). Nous le savons, depuis le début de l'année ce sont les actions de style croissance (celles dont la croissance des bénéfices est supérieure au marché) qui ont surperformé largement. Ce mois-ci, au contraire, les actions décotées ont eu de très bonnes performances à l'instar du secteur bancaire (+8,48% pour le MSCI Europe Financial, indice des financières européennes). Il s'agit désormais de savoir si ce retournement n'est que provisoire ou si un réel retour à la normale est amorcé. Les sociétés de petites capitalisations n'ont pas rattrapé leur retard depuis le début de l'année, elles performant en ligne avec les grandes capitalisations ce mois-ci.

OBLIGATIONS : un mois à deux vitesses

Les marchés obligataires ont connu une dynamique à deux vitesses ce mois-ci. La première partie du mois, les rendements obligataires souverains ont bien progressé, encouragés par l'optimisme concernant un possible accord commercial entre la Chine et les états-Unis en octobre. Les taux souverains ont atteint un pic le 13 septembre.

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.

La seconde partie du mois, les rendements obligataires souverains ont été tirés vers le bas principalement par les actions récentes des banques centrales. Tout d'abord le 12 septembre, Mario Draghi annonçait une baisse du taux de dépôt à -0,5% et une reprise du «Quantitative Easing» (rachat massif d'actifs sur les marchés) afin de soutenir l'économie. Jerome Powell lui emboite le pas le 18 septembre en abaissant les taux directeurs d'un quart de point dans le même but. De plus, fin septembre, la publication d'indicateurs économiques dégradés et les perspectives de très faible inflation n'ont pas arrangé cette situation. Par exemple, le taux à 10 ans américain passe à +1,68% fin septembre alors qu'il était encore à +1,90% au milieu du mois. Malgré tout, sur le mois, les rendements des taux à 10 ans français, allemand et américain ont progressé respectivement de +0,136%, +0,131% et +0,169% grâce, on l'a vu, au début du mois.

Côté obligations d'entreprise, les spreads de crédit (différence entre une obligation d'entreprise et une obligation d'état sans risque) ont baissé la première partie du mois pour ensuite revenir à leur niveau de début du mois.

MATIERES PREMIERES : retour à la normale du pétrole et coup d'arrêt pour l'or

Ce 14 septembre, une vingtaine de drones se sont écrasés sur deux sites de Saudi Aramco faisant perdre en quelques heures 60% de la production de pétrole de l'Arabie Saoudite, soit 5% de la production mondiale ! Cette attaque a fait bondir les prix du pétrole de +20% en quelques heures. Heureusement, la situation s'est rapidement remise à la normale grâce à un discours rassurant des autorités. Le pétrole Brent a connu une faible augmentation de +0,58% sur le mois alors que le brut WTI a lui baissé de -1,87%.

L'or quant à lui connaît une baisse significative de ses cours : il a baissé de -3,69% sur la période. Le cours de l'or n'a pas dépassé la forte résistance (seuil de prix freinant la hausse) établie à 1550 dollars l'once. De plus, l'or est corrélé négativement aux taux obligataires (l'or augmente lorsque les taux baissent et inversement) qui ont eux augmenté. En effet, il y a un intérêt d'avoir de l'or lorsque les taux obligataires baissent ou sont négatifs puisque l'or ne délivre pas de rendement.

MACRO ECONOMIE

INDICATEURS AVANCES

Zone	Octobre	3 mois	Tendance	Commentaires
ETATS-UNIS				
Confiance des entreprises - PMI				L'indicateur avancé de l'activité manufacturière est au plus bas depuis 2009 : il est aujourd'hui à 47,8 (en zone de contraction, inférieur à 50).
Confiance des consommateurs				La confiance des consommateurs s'est détériorée.
EUROPE				
Confiance des entreprises - PMI				L'activité manufacturière se dégrade très fortement, les services suivent cette tendance.
Confiance des consommateurs				Malgré tout, la confiance des consommateurs reste bonne en Europe.
PAYS EMERGENTS				
Confiance des entreprises - PMI				La tendance sur le moyen terme reste baissière.

La tendance globale est mauvaise : la macro-économie se dégrade partout dans le monde, elle est notamment tirée vers le bas par un fort ralentissement du secteur manufacturier. La cause ? La guerre commerciale sino-américaine qui ne cesse de durer. Pour le moment, le secteur des services résiste, il n'est pas en zone de contraction mais tend à s'en rapprocher.

Naturellement, les pays les plus touchés sont ceux dont l'économie dépend fortement du secteur manufacturier comme l'Allemagne ou l'Italie.

Finalement, ce sont les pays émergents qui s'en tirent le mieux même si la situation n'est pas rose non plus.

Préconisations

Général



Beaucoup de nuages s'amoncellent à l'horizon : intensification de la guerre commerciale US-Chine, Brexit, indicateurs avancés en berne, inversion de la courbe des taux ... mais les mauvaises nouvelles sont déjà intégrées par le marché (elles sont connues de tous) et les banques centrales sont en soutien.

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 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

Guerre commerciale

Un accord intérimaire pourrait voir le jour entre les états-Unis et la Chine courant octobre, il y a selon la Danske Bank "plus de 50% de chances que les négociations se terminent par un petit accord intérimaire".

Banques centrales

Les banques centrales devraient poursuivre leurs politiques accommodantes afin de soutenir les économies.

Argentine

Les élections argentines du 27 octobre prochain.

Brexit

La date fatidique du 31 octobre approche.

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.