

FINANCE CONSULTANTS

Conseil en Gestion de Patrimoine

Lettre de marchés de Finance Consultants Mars 2018

Le mois de février a été un mois de forte baisse des marchés actions. Tensions inflationnistes et montée des velléités de protectionnisme ont été les catalyseurs de cette baisse. Pourtant la saison des résultats des entreprises se termine et elle a été de très bonne facture. Les résultats des entreprises de la zone euro ont fini sur une croissance de +15% au T4. Toutefois, la psychologie du marché commence à changer. Les bonnes nouvelles ne sont plus saluées et à l'inverse toute mauvaise nouvelle est fortement sanctionnée.

<i>LES TOPS DU MOIS</i>	<i>LES FLOPS DU MOIS</i>
<ul style="list-style-type: none">• Bonne saison des résultats surtout en zone Euro	<ul style="list-style-type: none">• Propos protectionnistes de la part de Donald Trump• Angoisses inflationnistes naissantes• Statistiques macro-économiques en demi-teinte en Europe

L'ALLOCATION TACTIQUE

ACTIONS : Rechute

Les marchés actions mondiaux ont lourdement chuté en février après un mois de janvier, il est vrai, très positif. Les tensions sur l'inflation et donc sur les taux d'intérêt sont venues doucher l'enthousiasme des investisseurs. L'indice MSCI World représentatif des actions mondiales chute de -4.27%. Les actions des pays émergents sous performant légèrement celles des pays développés exception faite du Japon. Les actions émergentes chutent de -4.28%, le S&P500 -3.83%, l'Eurostoxx50 -3.82% alors que le Nikkei 225 décroche de -5.97%.

Sectoriellement, les actions liées aux biens de consommation courante (Nestlé, Unilever) chutent de -5.80%. Ce secteur était un des grands gagnant des 5 dernières années. A l'inverse, le secteur technologique (-1.23%) résiste.

Concernant les tailles de capitalisation, les petites capitalisations ont mieux résisté que les grandes.

OBLIGATIONS : La hausse des taux enclenchée durablement ?

Les taux se sont repliés en Europe et les obligations européennes ont donc monté jouant leur rôle de valeur refuge en période de tensions sur les marchés actions. Les taux à 10 ans allemands et français baissent de -0.06%. Les tensions inflationnistes aux US étant plus tangibles qu'en Europe, les taux US ont pris la direction opposée grimpaient de +0.08%.

Les obligations d'entreprises ont quant à elles logiquement souffert de la baisse des actions. Les primes de risque crédit (spread de crédit) ont monté sur la période.

MATIERES PREMIERES : Manque d'énergie

Les matières premières ont été entraînées dans la baisse des actifs risqués. Le pétrole paie un lourd tribut pénalisé par des statistiques de production (offre) meilleures que prévues. Le pétrole du Texas perd -6.32%. Le cuivre, métal industriel par excellence, perd -2.82% et le nickel -3%. L'or ne profite pas de son rôle de valeur refuge et perd -2.23%.

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, Activité de transaction sur immeubles et fonds de commerce, carte professionnelle n°1780 délivrée par la Préfecture de Versailles. 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				De très bons chiffres à court terme. La tendance moyen terme reste indécise
Confiance des consommateurs				La tendance repart véritablement à la hausse
EUROPE				
Confiance des entreprises - PMI				Les derniers chiffres sont négatifs. Le mois prochain sera scruté afin de voir s'il n'y a pas un changement de tendance
Confiance des consommateurs				Le dernier chiffre est négatif mais ne remet pas en cause la tendance
PAYS EMERGENTS				
Confiance des entreprises - PMI				Les derniers chiffres sont négatifs à l'exception notable du Brésil

Depuis plusieurs mois, l'Europe faisait figure de bon élève et surprenait par ses chiffres de croissance. A l'inverse la situation aux Etats-Unis semblait moins radieuse et surtout c'était le manque de visibilité qui prévalait. Mais depuis quelques semaines la situation se renverse et les Etats-Unis surprennent à la hausse alors que l'Europe voit ses indicateurs avancés baisser.

Attention les niveaux très élevés de ces indicateurs n'étaient pas tenables longtemps.

Sur les pays émergents, Le Brésil semble sortir de la récession. La Chine confirme les bons chiffres récents. Elle semble être dans un « mini-cycle » d'accélération de son économie.

Préconisations

Général



Les marchés se reprennent après la forte correction. Cette dernière a été salutaire. Les niveaux de valorisation sont redevenus plus acceptables surtout en Europe.

Les menaces de guerre commerciale ne sont pas prises au sérieux par le marchés.

Nous restons constructifs (i.e. investis) mais prudents.

Actions

Allocation cœur :



- Préférence pour la zone Euro versus US.
- Préférence pour le style value et les financières

Allocation satellite:

- Actions émergentes : investissement attractif mais cela devient consensuel

Obligations Souveraines



- Pays développés -> rester à l'écart
- Pays émergents : intéressant en devises locales (devise du pays émetteur de dette) et «devises dures» (la dette du pays est libellée en dollar US ou en euro). Les valorisations commencent tout de même à être tendues

Obligations Entreprises



- En Europe comme aux US les rendements (nets de frais) sont proches de 0% avec un risque non négligeable
- Rester à l'écart

Matières Premières



- Intéressant en période d'inflation mais volatil
- La baisse récente peut être mise à profit

A surveiller

Inflation

Ce thème est souligné depuis des mois mais c'est bien LE thème de 2018. Les statistiques sont donc scrutées avec attention tous les mois.

Guerre commerciale ?

Difficile de croire que Donald Trump veuille réellement se lancer dans une guerre commerciale. La probabilité est forte que ce mouvement soit une manoeuvre afin de montrer ses muscles dans une tentative de redéfinition de l'ALENA (accord de libre-échange US-Canada-Mexique). Cependant avec Donald Trump tout est possible.

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.