

Un marché agité par les tensions géopolitiques

En ce mois de mai, les tensions géopolitiques ont influencé les marchés financiers internationaux, qui ont été moins impactés que les mois précédents par les variations des fondamentaux. Malgré une légère dégradation en Europe, les données économiques restent positives. La conjoncture mondiale est dans une dynamique favorable, entraînée par une économie américaine en pleine progression et une économie européenne légèrement essoufflée mais toujours solide.

Aux Etats-Unis, l'amélioration persiste en dépit d'une très légère révision de la croissance économique à la baisse au premier trimestre (2,2% contre 2,3% prévus initialement). L'inflation est de bonne facture et s'affiche à 2,5%. Les résultats des sociétés américaines sont toujours en légère augmentation.

De la même manière, les statistiques des sociétés européennes témoignent d'une légère tendance à la hausse. Les chiffres de l'inflation au mois de mai sont encourageants puisqu'ils se situent pour la zone euro à +1,9% en annualisé, aidés par la hausse récente du Brent (76\$). La croissance de la zone euro reste aujourd'hui solide, sur la base d'une dynamique annuelle supérieure à 2%, même si un certain nombre d'indicateurs avancés peuvent nous laisser penser que la croissance de cette région devrait légèrement baisser dans la seconde partie de l'année.

L'euro/dollar a progressé au mois de mai, clôturant à 1,17€/\$. A l'origine de cette revalorisation : le rythme de croissance et d'inflation plus élevé aux USA et une image plus rassurante des USA par rapport à l'Europe face aux problèmes politiques de cette zone (Italie, Espagne ...). Par ailleurs, la Fed, plus avancée que la BCE dans sa procédure de normalisation monétaire, devrait, à terme, exercer une pression plus haussière sur les taux longs américains, pression qui s'étendra sur les taux longs européens mais dans une moindre mesure.

La Fed devrait annoncer dans la soirée du mercredi 13 un réajustement de ses taux directeurs à hauteur de 25 centimes et peut-être quelques indications techniques quant à la réduction de la taille de son bilan. Quant à la BCE, le comité du jeudi 14 ne devrait pas adopter de mesures précises ; éventuellement quelques éléments de calendrier sur la normalisation de sa politique monétaire.

Sur les dernières semaines du mois de mai, une baisse a été enregistrée par les marchés actions, en lien notamment avec la crise italienne. Dans cette situation, les pays émergents ont également souffert de sorties de capitaux liées – en partie – à la revalorisation du dollar. Les marchés de taux se sont caractérisés par deux phénomènes : une baisse significative des taux longs des pays CORE (Etats-Unis, Allemagne, France) et une forte augmentation des spreads espagnol et italien. On a observé



malgré tout depuis quelques jours une détente de ces spreads suite à une réaction excessive des marchés face à ces risques politiques, sans doute mis trop en exergue.

Les investisseurs ont été perturbés ces dernières semaines par les tensions géopolitiques (Corée, Espagne, Italie, Iran). Après plusieurs péripéties, le sommet entre les Etats-Unis et la Corée du Nord a bien eu lieu et peut se conclure par un ensemble de bonnes intentions de part et d'autre. Les investisseurs vont maintenant attendre des retombées plus concrètes. La naissance d'un équilibre commercial entre la Chine et les Etats-Unis se profile lentement. A l'inverse, les Etats-Unis ont choisi de taxer les exportations européennes d'acier et d'aluminium à hauteur de respectivement 25% et 10%. Une menace qui plane également sur les exportations de voitures allemandes.

Les tensions entre l'Arabie Saoudite et l'Iran se sont renforcées après que Donald Trump a remis en cause les accords sur le nucléaire iranien. Ces tensions ont entraîné

une hausse du prix du baril évoquée précédemment.

En Espagne, suite à une condamnation pour corruption de son parti, le gouvernement de Mariano Rajoy a fait l'objet d'un vote de défiance qui a mené à la destitution du chef du Parti populaire, remplacé par Mr Sanchez, responsable du parti socialiste. Un nouveau gouvernement vient d'être mis en place en Italie. Le refus du gouvernement proposé par le Mouvement 5 étoiles et la Ligue (partis anti-système) représentée par le président Sergio Mattarella, a relancé les discussions qui ont finalement abouties à la mise en place d'un nouveau gouvernement, ne comprenant pas aux postes clés d'euroscéptique « forcené ».

Ces événements géopolitiques ne remettent pas en cause notre scénario central. Federal Finance Gestion considère que le problème italien n'est pas un risque systémique et qu'il n'y a pas lieu de modifier à ce jour ses perspectives de marchés.

À propos de Federal Finance Gestion

Federal Finance Gestion est une société de gestion née à Brest en 1980. Avec un encours de plus de 36 milliards d'euros en 2017, elle se place au 18^e rang des sociétés de gestion au plan national. Depuis 2016, la société est intégrée au sein d'Arkéa Investment Services, qui regroupe l'expertise en gestion d'actifs et banque privée du Crédit Mutuel Arkéa. Cette stratégie garantit la mutualisation des outils et des supports, tout en favorisant un meilleur accompagnement des clients dans la réalisation de leurs projets. Federal Finance Gestion propose une large gamme de fonds communs de placement, des offres de gestion sous mandat, des fonds d'épargne entreprise pour satisfaire une clientèle de particuliers, institutionnels et entreprises.

À propos d'Arkéa Investment Services

Avec près de 200 collaborateurs et affichant plus de 50 milliards d'euros d'actifs sous gestion, Arkéa Investment Services est l'archipel de spécialistes en gestion d'actifs et banque privée du Crédit Mutuel Arkéa. La société déploie une offre complète et cohérente grâce à la combinaison de 5 sociétés de gestion (Federal Finance Gestion, Schelcher Prince Gestion, Swen Capital Partners, Vivienne Investissement et Mandarine Gestion) et de sa banque privée (Arkéa Banque Privée).



Service Relations Clientèle

 N°Cristal 0969 32 88 32

APPEL NON SURTAXE

contact@Federal-finance.fr

FEDERAL FINANCE GESTION, SA à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 6500000 euros. Siren 378135610 RCS Brest. Agrément de l'Autorité des Marchés Financiers n° GP 04/006 du 22 mars 2004. TVA : FR 87378135610. Siège social : 1, allée Louis Lichou 29480 LE RELECQ-KERHUON. Adresse postale : BP 97 - 29802 BREST CEDEX 9.

Le présent document est purement informatif et ne constitue ni une offre de souscription, d'achat ou de toute autre transaction portant sur les instruments qui y sont visés, ni un conseil personnalisé d'investissement. Les futurs investisseurs doivent entreprendre les démarches nécessaires afin de déterminer eux-mêmes et/ou avec le concours de leurs conseillers l'adéquation de leur investissement, en fonction des considérations légales, fiscales et comptables qui leur sont applicables ainsi que leur sensibilité aux risques inhérents aux instruments financiers. Les valeurs figurant dans les portefeuilles modèles présentés ne comportent aucune garantie ni protection et le capital initialement investi peut ne pas être intégralement restitué. Crédit photo adobe stock 60790721/129310737.