

# marchés #34 & gestion

Décembre 2019

La newsletter de Federal Finance Gestion

## **Un mois de novembre plutôt stationnaire sur les marchés**

*La situation globale reste inchangée par rapport au mois dernier, avec des nouvelles plus ou moins rassurantes en matière de macro-économie, de géopolitique et de relations commerciales. Les taux américains sont passés au-dessus de la barre des 1,80 et le 10 ans français est repassé en territoire positif (0,02) avant de se replier plus récemment suite à l'annonce d'un possible report de l'accord commercial entre la Chine et les USA à l'année prochaine. Quant aux marchés actions, après plusieurs semaines de hausse, ils se stabilisent depuis quelques jours.*

### **Le ralentissement anticipé se confirme.**

La baisse d'activité dans l'industrie semble s'inscrire de manière durable, pénalisant également la dynamique des services, même si ces derniers ont connu un très léger rebond en novembre en Chine et au Japon. Pour le moment, les niveaux de croissance attendus ne sont pas impactés. En revanche, l'inflation, aussi bien aux États-Unis qu'en Europe, a de nouveau reculé, ce qui laisse à penser que les politiques monétaires ont atteint la limite de leur efficacité.

Outre-Atlantique, Donald Trump a décidé de réimposer des taxes douanières concernant l'aluminium et l'acier importés du Brésil et de l'Argentine. En effet, le Président américain juge que la dévalorisation des devises de ces deux pays (liée à la forte dégradation de ces deux économies) était devenue excessive. Par ailleurs, D. Trump menace également de taxer l'équivalent de 2,4 Md€ de produits français, en réponse aux nouvelles taxes françaises visant les GAFAs.

Concernant les pays émergents, le ralentissement économique se confirme en Chine et en Amérique latine. L'Inde affiche 4,5 % de croissance au 3<sup>ème</sup> trimestre : moteur de l'économie mondiale, l'Inde inquiète les marchés par l'annonce de ce chiffre essentiellement lié à une forte baisse de l'investissement. Cependant, le gouvernement indien a réduit son impôt sur les sociétés (de 30 à 22%) et annoncé un plan de relance des dépenses en infrastructures pour 1 250 milliards de dollars, étalés sur cinq ans.

### **Une tendance qui se veut, malgré tout, rassurante.**

Malgré un contexte économique en demi-teinte, les marchés sont rassurés par la progression des négociations sino-américaines, non remises en cause pour le moment malgré le soutien des États-Unis au mouvement pro-démocratique de Hong-Kong. Pour rappel, ces négociations commerciales portent sur trois éléments principaux : les taxes douanières, l'ouverture des capitaux et la propriété intellectuelle. Néanmoins, le fait que ces négociations puissent encore durer et se prolonger jusqu'en 2020 pour le premier volet des taxes douanières pourrait de nouveau susciter l'inquiétude des marchés.

### **Un espoir de voir une relance budgétaire.**

Une relance budgétaire est actée au Japon et pressentie dans plusieurs pays, notamment aux États-Unis (dans le cadre de la future campagne électorale et de l'élection présidentielle de 2020) et en Allemagne. Le parti Social-Démocrate d'Allemagne a changé de direction au cours des derniers jours de novembre. Cette nouvelle



direction apparaît plus favorable à une relance des dépenses publiques. Cependant, l'Union Chrétienne-Démocrate d'Angela Merkel refuse d'envisager une augmentation des dépenses publiques pour l'instant. Les deux principaux partis de la coalition semblent vouloir continuer à gouverner ensemble le pays malgré ce désaccord : il n'est donc pas exclu que l'on opte finalement pour un accroissement de la dépense publique, ce qui représenterait un précieux soutien à la croissance allemande.

### **La BCE répond à l'inflation.**

Depuis le 1<sup>er</sup> novembre, la BCE a repris son programme de rachats de dettes et injecte 20 milliards d'euros chaque mois dans le système financier européen, afin de soutenir la croissance et l'inflation. Cette action n'a pas empêché les taux long terme de monter ; en effet, les investisseurs ont été rassurés quant à l'issue des négociations commerciales Chine-USA et du Brexit (possible validation de l'accord Londres-Bruxelles par le parlement britannique après les élections législatives du 12 décembre prochain si les conservateurs gagnent ces élections avec une majorité politique).

### **Les perspectives bénéficiaires.**

Aux États-Unis comme en Europe, les sociétés cotées affichent des données bénéficiaires favorables au 3<sup>ème</sup> trimestre. Néanmoins, les entreprises auront des difficultés à maintenir les croissances attendues par les analystes financiers en 2020, et ce d'autant plus que les résultats de 2019 sont un peu plus solides qu'escomptés.

Bien qu'encore possible, la probabilité de récession aux États-Unis s'est abaissée à 29%, sachant que la croissance américaine au T3 a été revue à la hausse (2,1% en lieu et place de 1,9%).

En matière de perspectives financières, Federal Finance Gestion est légèrement haussier taux sur l'année 2020. En ce qui concerne les actions, nous pensons que le marché mériterait une accalmie. Il faudra impérativement que ces négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine débouchent sur des mesures concrètes pour que la confiance puisse être durablement maintenue sur les 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 2018, elle se place au 18<sup>e</sup> rang des sociétés de gestion au plan national. 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. Elle est organisée autour de 3 pôles d'expertise : Mandat, Gestion Privée et Cross Asset Solutions.

### **À propos d'Arkéa Investment Services**

Arkéa Investment Services regroupe l'ensemble des spécialistes en gestion d'actifs et banque privée du groupe Arkéa. Fort d'un écosystème de boutiques expertes (Federal Finance Gestion, Schelcher Prince Gestion, SWEN Capital Partners, Vivienne Investissement, Mandarine Gestion et Arkéa Banque Privée) totalisant plus de 50 Md€ d'encours, Arkéa Investment Services crée des solutions pour protéger et valoriser les placements de ses clients afin de leur permettre d'avoir confiance dans la réalisation de leurs projets.



Service Relations Clientèle

N°Cristal 0969 32 88 32

APPEL NUM. GRATUIT

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.