

MARCHÉS n°35

Janvier 2020 & GESTION

La newsletter d'Arkéa Investment Services

2019 SE TERMINE SUR UNE NOTE PLUS POSITIVE QU'ATTENDU

La fin de l'année semble avoir redonné de la visibilité aux marchés, que ce soit au Royaume-Uni, avec les élections législatives remportées par Boris Johnson qui renforcent la probabilité du Brexit, ou Outre-Atlantique, avec l'annonce de la première phase d'un accord commercial sino-américain, un facteur d'apaisement des craintes des investisseurs. Enfin, la baisse du dollar et la remontée du prix des matières premières permettent une réappréciation des actions des pays émergents.

Une fin d'année contrastée pour la conjoncture économique

En zone Euro, les indices de confiance PMI ont à nouveau reculé dans l'industrie courant décembre, malgré des indices nationaux du climat des affaires favorables en France et en Allemagne. La situation de l'industrie européenne (et particulièrement celle d'Allemagne) pourrait arrêter de se dégrader en 2020 sous l'effet de la stabilisation du commerce mondial. De l'autre côté de la Manche, le Royaume-Uni craint une contraction de l'activité des entreprises suite à la mauvaise orientation des indices des directeurs d'achat dans l'industrie et les services, d'autant plus que la consommation des ménages est aussi à la peine. En France,

l'impact économique généré par les grèves liées à la réforme des retraites dépendra de la durée du mouvement social.

Les statistiques économiques publiées par les États-Unis en décembre étaient mitigées : dans l'industrie comme dans les services, les indices de confiance ISM sont en baisse. Quant au niveau décevant des commandes à l'industrie, il n'est pas de nature à encourager l'investissement des entreprises. Concernant les ménages, les créations d'emplois courant novembre ont positivement surpris les marchés. Si la consommation a ralenti au cours des deux derniers mois, elle devrait résister à l'avenir. Enfin, le secteur immobilier affiche des chiffres rassurants, en particulier



Alain GUELENNOC,
Directeur Général de
Federal Finance Gestion

grâce à l'accroissement des mises en chantier en novembre et au regain de confiance des promoteurs.

Les politiques monétaires restent inchangées

En ce qui concerne les marchés monétaires et obligataires, les politiques monétaires des banques centrales ne changent pas de cap. En zone euro, la BCE poursuit ses achats d'obligations relancés au mois de novembre et les taux du



marché monétaire conservent une certaine stabilité – tant l'Eonia à -0,46% que le taux Euribor 3 mois à -0,38%.

Les taux longs américains et allemands poursuivent leur hausse suite aux annonces politiques du mois de décembre (accord USA – Chine et Brexit) et à la remontée de l'inflation à +2,1% en novembre. Le marché du crédit, encouragé par la solidité des marchés actions, reste stable. À l'inverse, le taux à 2 ans US s'est détendu, reflétant le ralentissement de l'économie américaine.

Les marchés actions rassurés par les déclarations politiques de décembre

Les annonces politiques concernant l'accord Chine-USA et le Brexit ont été saluées par les marchés actions. Le marché anglais notamment a fortement rebondi grâce à l'éloignement d'un Brexit sans accord. En France, le CAC40 a franchi la barre de 6000 points avant de clôturer l'année à 5978. L'investissement en actions a été encouragé par la faiblesse des taux, tandis que le moindre attrait du dollar comme monnaie refuge engendre une ré-estimation des marchés émergents, notamment du Brésil et de la Chine.

Sur le marché des matières premières, la hausse du prix du pétrole s'est poursuivie durant le mois de décembre, sous l'effet combiné du regain de tensions géopolitiques entre l'Iran et les États-Unis et de la diminution des stocks américains de pétrole brut.

Les perspectives pour 2020

Les suites des négociations concernant l'accord commercial USA – Chine (portant notamment sur la propriété industrielle) devraient contribuer à restaurer la confiance en matière de commerce international. Du côté américain, la croissance pourrait être affectée au deuxième semestre par les élections présidentielles ainsi que les craintes d'entrée en récession de l'économie.

Dans les mois à venir, la FED ainsi que la BCE devraient maintenir leurs taux d'intérêt aux niveaux actuels et poursuivre leurs achats de titres, et ce tant que l'inflation ne leur semblera pas excessive : cette dernière pourra dépasser ponctuellement la cible de 2% à condition de rester maîtrisée sur le moyen terme.

Revenus sur leur niveau de valorisation le plus haut, les indices actions verront leur potentiel d'expansion limité en 2020. De

même pour la croissance des résultats des entreprises attendue pour 2020 (actuellement proche de 12%), qui devrait être revue à la baisse compte-tenu d'une croissance économique encore modeste.

À quoi s'attendre pour ce début d'année ? Un décalage devrait s'observer entre la remontée des indices de confiance et la réalité des chiffres économiques, qui s'amélioreront progressivement en cours d'année. En ce qui concerne l'inflation, l'augmentation du prix du baril et la revalorisation des coûts du travail pourraient se traduire par des niveaux momentanément plus élevés. La hausse des taux longs pourrait se poursuivre en parallèle de l'inflation, avec un mouvement de détente au deuxième semestre si les investisseurs venaient à craindre une récession et/ou selon le résultat de l'élection présidentielle américaine.

La deuxième partie de l'année 2020 s'annoncera donc plus difficile si l'aversion au risque se renforce. Cependant, les réallocations d'actifs en faveur des actions devraient permettre d'éviter une forte baisse des indices.

Rédigée par les experts de Federal Finance Gestion



L'Archipel de spécialistes en
gestion d'actifs et Banque Privée
du Groupe Arkéa

 contact@arkea-is.com

ARKEA INVESTMENT SERVICES est une marque de FEDERAL FINANCE, SA à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 20 747 030 euros. Siège social : 1, allée Louis Lichou - 29480 LE RELECQ-KERHUON. Adresse postale : BP 97 - 29802 BREST CEDEX 9. Siren 318 502 747 RCS Brest – Société de courtage d'assurances immatriculée à l'ORIAS, n° 07 001 802. Établissement de crédit agréé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution. TVA : FR 53 318 502 747.

FEDERAL FINANCE GESTION, SA à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 6 500 000 euros. Siège social : 1, allée Louis Lichou - 29480 LE RELECQ-KERHUON. Siren 378 135 610 RCS Brest – Agrément de l'Autorité des Marchés Financiers n° GP 04/006 du 22 mars 2004. TVA : FR 87 378 135 610.

SCHELCHER PRINCE GESTION est une entreprise de gestion de portefeuille au capital de 1 454 800 euros, agréée par l'A.M.F. n° GPO1-036, et immatriculée au R.C.S. de Paris sous le numéro 438 414 377.