SCÉNARIOS FINANCIERS

BULLETIN MENSUEL – DÉCEMBRE 2018

LES SCÉNARIOS FINANCIERS À 3 MOIS À FIN NOVEMBRE 2018

RAPPEL À FIN OCT. 2018 1 › 55% 2 › 20% 3 › 25%

50% SCÉNARIO CENTRAL : STABILISATION DE LA CROISSANCE MONDIALE

L'activité reste très soutenue aux États-Unis, mais il y a un ralentissement par rapport aux anticipations pour le reste du monde. Taux directeurs : Remontée aux États-Unis (2,50%), stabilité au Japon (0%) et en zone euro (0%). Taux longs : Remontée aux États-Unis (3,30%) et en zone euro (0,60%), stabilité au Japon (0,10%). Actions : + 5% aux États-Unis et au Japon, + 7,5% en zone euro et dans les pays émergents. La parité EUR-USD remonte au niveau de 1,16.

PROBA SCÉNARIO CENTRAL 50%

20% SCÉNARIO ALTERNATIF 1 : TENSIONS COMMERCIALES AGGRAVÉES (USA, CHINE,...) SUR LES SECTEURS CLÉS

La guerre commerciale se concentre sur la Chine. Elle atteint désormais des secteurs clés de l'économie mondiale : la technologie et l'automobile. Des mesures de restriction de quantité à l'exportation par la Chine sont évoquées. Taux directeurs : Remontée aux États-Unis (2,50%), stabilité au Japon (0%) et en zone euro (0%). Taux longs : Baisse aux États-Unis (2,80%) et en zone euro (0,25%). Stabilité au Japon (0,10%). Actions : -10% au Japon et dans les pays émergents, -7,50% aux États-Unis et en Europe. La parité EUR-USD baisse à 1,13.

SCÉNARIO ALTERNATIF 1 20%

30% SCÉNARIO ALTERNATIF 2 : VIVES TENSIONS POLITIQUES EUROPÉENNES DUES AU *HARD BREXIT*

Le risque politique italien reste au premier plan en Europe avec la préparation du budget 2019 et le risque d'éclatement de la coalition au pouvoir. Malgré les discussions entre le Royaume-Uni et l'Union Européenne, l'inquiétude grandit face au risque d'un hard Brexit. Taux directeurs : Remontée aux États-Unis (2,50%), stabilité au Japon (0%) et en zone euro (0%). Taux longs : Stabilité aux États-Unis (3,10%) et au Japon (0,10%). Baisse en zone euro (0,20%). Actions : 2,5% aux États-Unis, au Japon et dans les pays émergents, -7,5% en zone euro. L'EUR-USD baisse à 1,10.

SCÉNARIO ALTERNATIF 2 30%

PERFORMANCES AU 21.11.2018

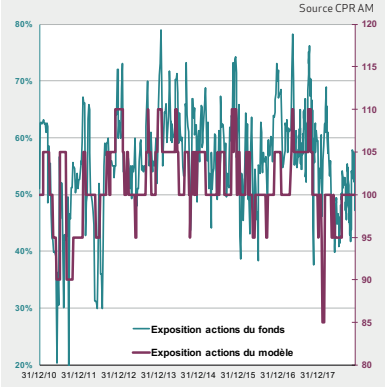
LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES.

	Depuis le 31.12.17	sur 1 an	sur 5 ans	Niveau au 21.11.18		PRÉVISIONS DES SCÉNARIOS en % CENTRAL 50 % de proba.		ALTERNATIF 1 20 % de proba.		ALTERNATIF 2 30 % de proba.	
États-Unis	1,70 %	1,84 %	3,92 %	2,25 %	Taux directeur	2,50 %	▲	2,50 %	▲	2,50 %	▲
	-4,01%	-4,13 %	9,04 %	3,07 %	Taux 10 ans	3,30 %	▲	2,80 %	▼	3,10 %	▲
	-0,50 %	-0,10 %	23,97 %	361	High Yield US	340	▼	430	▲	380	▲
	-5,11%	-2,83 %	-15,36 %	1,14	Euro/dollar	1,16	▲	1,13	▼	1,10	▼
	-0,89 %	1,96 %	47,56 %	2 650	S&P 500	5,00 %	▲	-7,50 %	▼	2,50 %	▲
Europe	0,00 %	0,00 %	0,26 %	0,00 %	Taux directeur	0,00 %	▶	0,00 %	▶	0,00 %	▶
	1,99 %	1,33 %	23,19 %	0,37 %	Taux 10 ans	0,60 %	▲	0,25 %	▼	0,20 %	▼
	-2,30 %	-2,24 %	23,07 %	440	High Yield Europe	400	▼	475	▲	500	▲
	-9,99%	-11,89 %	3,60 %	3 154	DJ EuroStoxx 50	7,50 %	▲	-7,50 %	▼	-7,50 %	▼
Japon	-5,52 %	-4,05 %	39,97 %	21 508	Nikkei 225	5,00 %	▲	-10,00 %	▼	2,50 %	▲

ÉVOLUTION DE L'ALLOCATION DE CPR CROISSANCE RÉACTIVE

Malgré un ralentissement américain moins prononcé au 3ème trimestre (3,5% T3 contre 4,2% T2), les tensions commerciales commencent à produire leurs effets. La croissance chinoise montre aussi des signes de faiblesse et les indicateurs européens continuent de fléchir sous l'influence des craintes du Brexit et du rejet du budget italien par la Commission européenne. Les marchés ont commencé le mois sur une nouvelle baisse qui a ramené le S&P 500 proche des points bas d'octobre, avant de se reprendre lorsque des signes de retour aux négociations entre la Chine et les Etats-Unis ont émergé. Le rebond des marchés américains a été rendu possible par le discours plus hésitant de la banque centrale concernant la trajectoire à venir des taux courts américains. Sur la période, le MSCI World finit en hausse grâce à la progression des marchés américains et japonais. La chute des prix du pétrole (+20% sur le mois) laisse envisager une baisse des anticipations d'inflation. Les taux américains face aux incertitudes grandissantes sur la croissance économique mondiale repassent sous la barre des 3%, alors que le spread Italie / Allemagne franchit à la baisse les 300 pbs à la faveur d'une possible revue par le gouvernement italien de l'objectif de déficit pour 2019. Dans l'attente des conclusions du G20, nous avons réduit l'exposition actions et remonté la sensibilité des portefeuilles tout en maintenant notre préférence pour les actions américaines et en renforçant notre exposition aux actions émergentes au détriment des actions de la zone euro.

Source CPR AM



cpr asset management

Responsable de publication : Gilles Cutaya
Rédacteur en chef : Arnaud Faller
Crédits Photos : Shutterstock.com
Prochaine édition :Janvier 2019

CPR ASSET MANAGEMENT
Société Anonyme au Capital de 53 445 705 EUR
399 392 141 RCS Paris - Société de gestion de portefeuille agréée AMF n° GP01-056

90 boulevard Pasteur - CS 61595
75730 Paris Cedex 15
Tél. : 01.53.15.70.00
www.cpr-am.com