



NOVEMBRE 2018

MALAISE D'AUTOMNE : CORRECTION OU MARCHÉ BAISSIER ?

MARCHÉS SOUS PRESSION



Le début de l'automne a marqué un changement dans la dynamique du marché. La hausse généralisée de la volatilité¹ s'accompagne de marchés actions très nettement dans le rouge. 2018 est une année difficile pour les investisseurs : les principales classes d'actifs sont soit stables, soit en territoire négatif. Les signes de fin de cycle deviennent de plus en plus évidents. S'agit-il du début d'une tendance baissière ou simplement d'une correction ?

LE SCÉNARIO DE FIN DE CYCLE



RALENTISSEMENT DE LA CROISSANCE

Les perspectives économiques restent positives pour 2019 mais la croissance devrait, selon nous, afficher, un rythme modéré. La vigueur de l'économie américaine devrait perdurer encore quelques trimestres avant de ralentir, probablement pas avant le second semestre de 2019.



CONFLITS COMMERCIAUX

Le commerce mondial a déjà amorcé un ralentissement, affectant principalement l'Europe, la Chine et les émergents. Les perturbations devraient se poursuivre, fragilisant davantage l'environnement économique.



LE PIC DES RÉSULTATS EST DERRIÈRE NOUS

Les perspectives de bénéfices des sociétés demeurent positives dans l'ensemble, mais certaines pressions commencent à se faire sentir en raison de la hausse des coûts (prix du pétrole, salaires).



VOLATILITÉ ACCRUE

Poursuite du processus de diminution progressive, à des rythmes variables, des politiques ultra-accommodantes de la part des Banques centrales. Avec le relèvement des taux de la Fed, la volatilité du marché est attendue à la hausse.

PRINCIPAUX POINTS À RETENIR POUR LES INVESTISSEURS



Malgré les perturbations actuelles, il est prématuré de parler de marché baissier.

Il s'agit plutôt d'une correction. Il n'est pas encore temps de revenir sur le marché, mais des opportunités pourraient se présenter en Europe (une fois les incertitudes italiennes derrière nous) et dans les émergents (lorsque les menaces de hausses des taux d'intérêt et de dollar fort se dissiperont). En attendant, les investisseurs devraient privilégier la qualité et la « value »² pour les actions, renforcer la durée³ pour les obligations (notamment américaines) et maintenir le risque global de leur portefeuille à un niveau faible.

1. Volatilité : mesure l'amplitude de la variation de la valeur d'un actif pendant une période donnée. Une volatilité importante traduit généralement une forte exposition au risque. Lorsque la volatilité est élevée, la possibilité de gain est importante, mais le risque de perte l'est aussi.
2. Value : actions de sociétés dont le cours de bourse est inférieur à leur valeur intrinsèque, sur la base de leurs actifs et de leur capacité bénéficiaire à long terme, autrement dit actions sous-évaluées.
3. Durée : exprimée en nombre d'années, la durée correspond à la durée de vie moyenne actualisée de l'ensemble des flux (intérêt et capital) d'une obligation ou d'un portefeuille obligataire. Toutes choses étant égales par ailleurs, plus la durée est élevée, plus le risque est grand. Afin de connaître le niveau de risque d'un portefeuille constitué d'obligations, il est utile de connaître la durée de chacune de ses obligations pour déterminer la durée moyenne du portefeuille.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Sauf indication contraire, toutes les informations figurant dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management et sont exactes au 2 novembre 2018. Les opinions ne représentent les tendances de marché et les tendances économiques qui y sont exprimées engagent leur auteur et pas nécessairement Amundi Asset Management. Elles peuvent être modifiées à tout moment en fonction des conditions de marché et autres et rien ne garantit que les pays, marchés ou secteurs mentionnés produiront les performances escomptées. Ces opinions ne sauraient être considérées ni des conseils d'investissement ni comme des recommandations de titres, pas plus qu'elles n'auraient l'intention d'Amundi Asset Management de réaliser des opérations sur un produit en particulier. Rien ne garantit que les prévisions de marché formulées dans ce document se réaliseront ou que les tendances qui y sont évoquées se poursuivront. Ces opinions peuvent être modifiées à tout moment en fonction des conditions de marché ou d'autres facteurs et rien ne garantit que les pays, marchés ou secteurs qui y sont mentionnés produiront les performances escomptées. Tout investissement implique des risques, y compris des risques politiques et un risque de change. La performance et la valeur nominale d'un investissement peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et chaque investisseur court le risque de perdre la totalité du capital qu'il a investi. Ce document ne constitue pas une offre à souscrire des parts d'un fonds de placement ou des services, pas plus qu'il ne constitue une invitation à vendre des parts d'un fonds de placement ou des services.