



JANVIER 2019

S'APPUYER SUR LES FONDAMENTAUX POUR FAIRE FACE À LA VOLATILITÉ BOURSIÈRE



UN CONTEXTE FLOU

Les investisseurs sont confrontés à de fortes poussées de volatilité et à un environnement instable. Cela est dû en partie à l'interférence de facteurs politiques sur les marchés financiers, sur fond de ralentissement de la croissance économique. Dès lors, nous pensons que pour ne pas perdre le nord, il est important d'anticiper les scénarios susceptibles de se réaliser dans les prochains mois.

PRINCIPAUX SCÉNARIOS BOURSISERS



UN RALENTISSEMENT DE LA CROISSANCE ET APRÈS ?

Une récession économique mondiale n'est pas à l'ordre du jour pour 2019. L'économie américaine poursuit sa croissance, alors que l'Europe pâtit de nombreuses turbulences politiques. L'économie pourrait se stabiliser à mesure que les risques politiques s'estompent ou disparaissent durant l'année.



POLITIQUE MONÉTAIRE : ASSOUPLISSEMENT OU RESSERREMENT ?

Nous pensons que la Fed relèvera ses taux à deux reprises en 2019 et qu'elle pourrait mettre un terme à son cycle de remontée des taux plus tôt que prévu. Nous excluons l'hypothèse d'une hausse des taux dans la zone euro. Concernant les marchés émergents, certaines banques centrales pourraient adopter un positionnement plus neutre ou plus accommodant dans un contexte caractérisé par une inflation faible et par une atténuation des pressions sur leurs devises.



MARCHÉS ÉMERGENTS : PLEINE TEMPÊTE OU REPRISE ?

Les fondamentaux des marchés émergents pourraient se stabiliser au premier semestre 2019 et s'améliorer au second semestre, car les banques centrales cesseront de resserrer leur politique monétaire dans le sillage d'une Fed moins orthodoxe. Cela étant, plusieurs facteurs détermineront les perspectives pour les marchés émergents : il sera indispensable de trier le grain de l'ivraie.



TOLÉRANCE AU RISQUE OU AVERSION AU RISQUE ?

L'incertitude reste très importante et nous amène à adopter un positionnement prudent sur les actifs risqués à l'entame de cette nouvelle année. Des opportunités pourraient se présenter sur certains segments du marché à moyen terme (marchés émergents dans un premier temps, puis actions européennes et certaines obligations d'entreprises).

COMMENT ABORDER LA NOUVELLE PHASE DE MARCHÉ ?



Les investisseurs devront se préparer à un environnement volatil mais, sous réserve d'un horizon temporel adéquat, nous pensons que ces mouvements de marché pourraient également offrir des opportunités pour acheter des actifs de qualité à des valorisations plus acceptables qu'il y a un an.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

En savoir plus sur Amundi Asset Management en ligne :
<http://amundi.com>



INFORMATIONS IMPORTANTES

Sauf indication contraire, toutes les informations figurant dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management et sont exactes au 2 janvier 2019. Les opinions concernant 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'augurent 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.

Amundi Asset Management, société par actions simplifiée au capital social de 1 086 262 605 EUR - Gestionnaire de portefeuille réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le numéro GP04000036 - Siège social : 90 boulevard Pasteur - 75015 Paris - France - 437 574 452 RCS Paris - www.amundi.com.

Date de première utilisation : 2 janvier 2019.