

PERSPECTIVES ECONOMIQUES

10 mars 2020



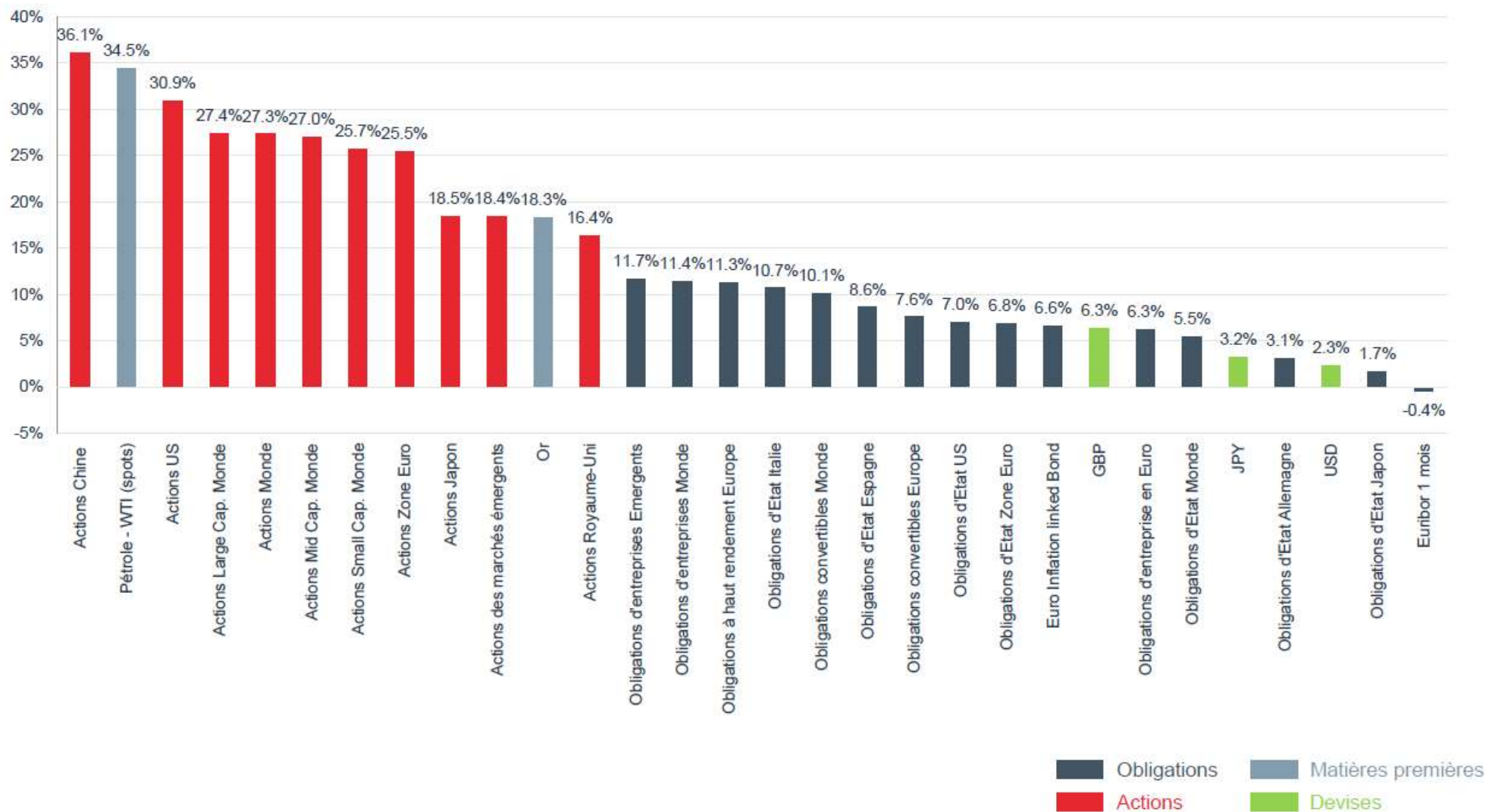
Sommaire

- Retour sur 2019
- Début d'année 2020
- Qu'attendre de 2020 désormais?

- Conclusion et stratégie



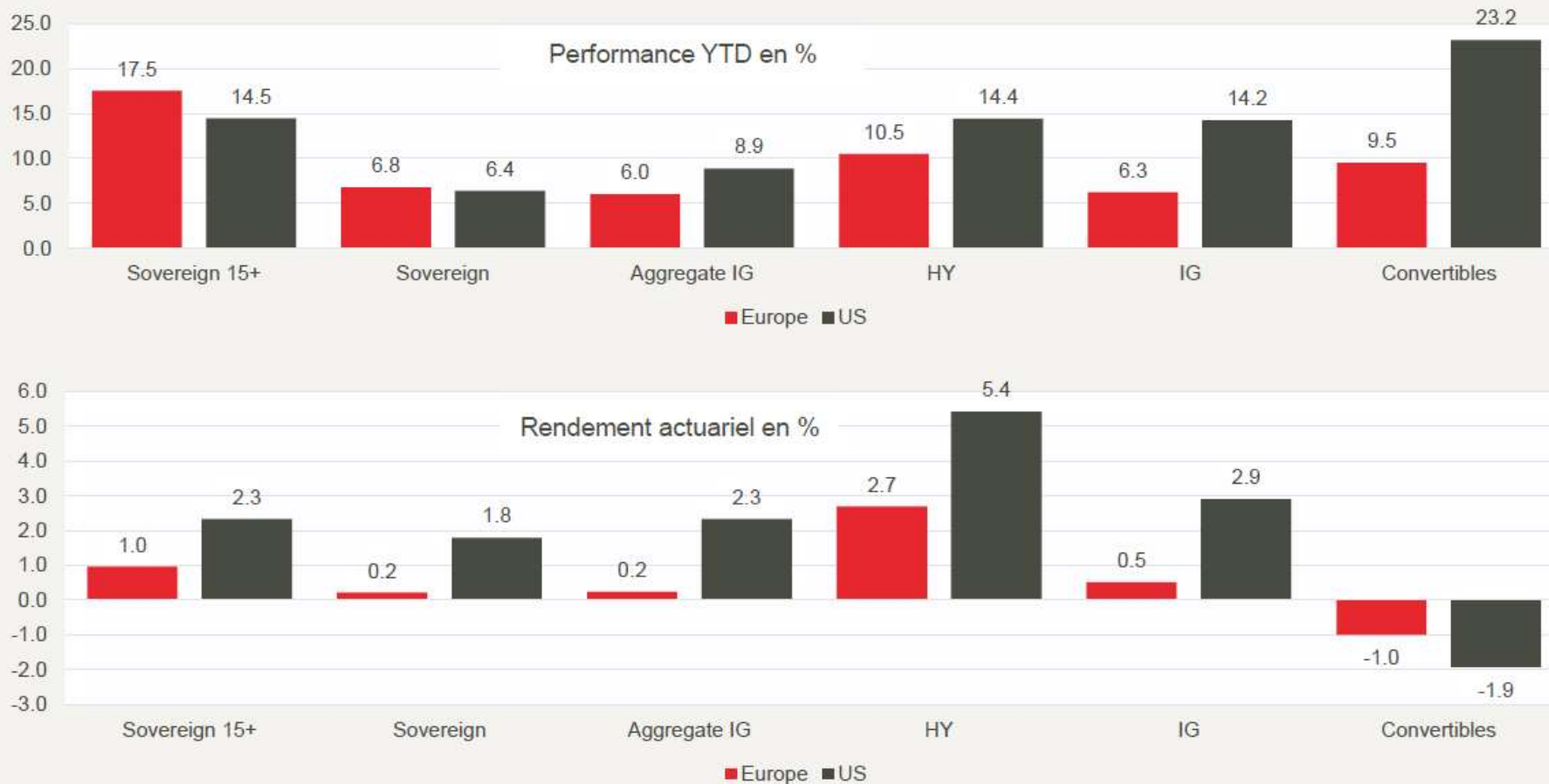
Retour sur 2019





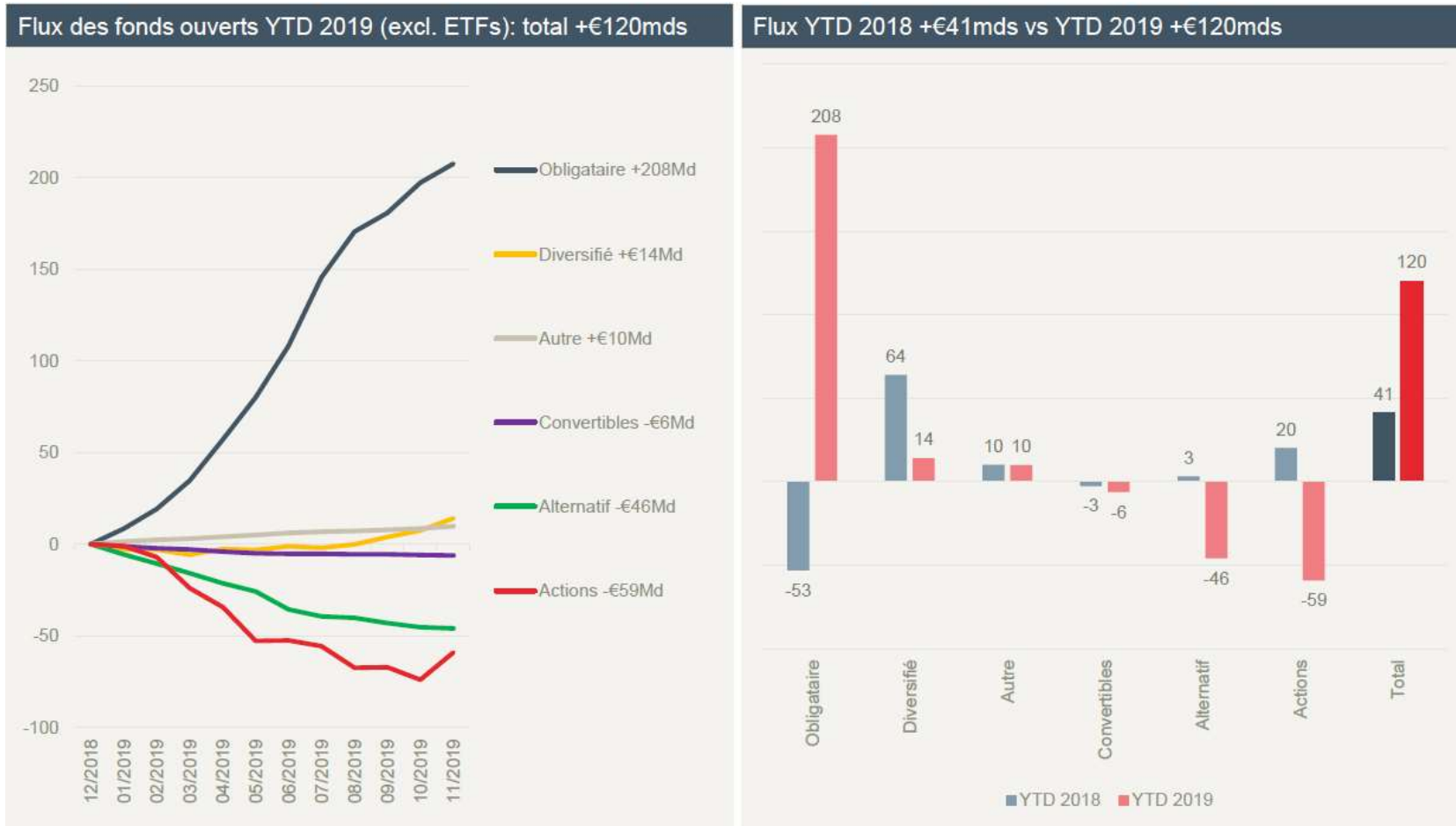
Retour sur 2019

Performance 2019 YTD par segment





• Paradoxe: sortie des fonds actions



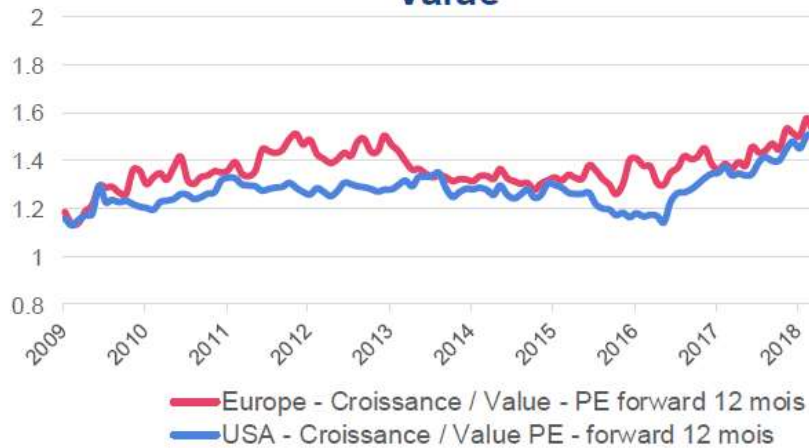
Sources: ODDO BHF AM SAS, Morningstar Europe OE ex MM ex ETFs | Données au 30/11/2019



Rendement du dividende vs taux 10 ans local



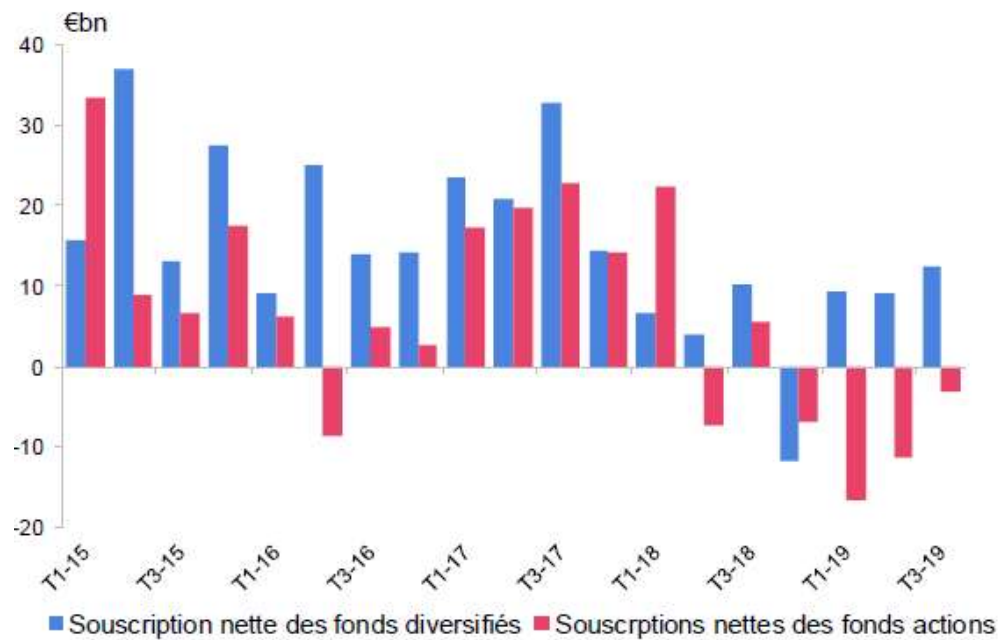
Valorisation relative - Croissance vs Value



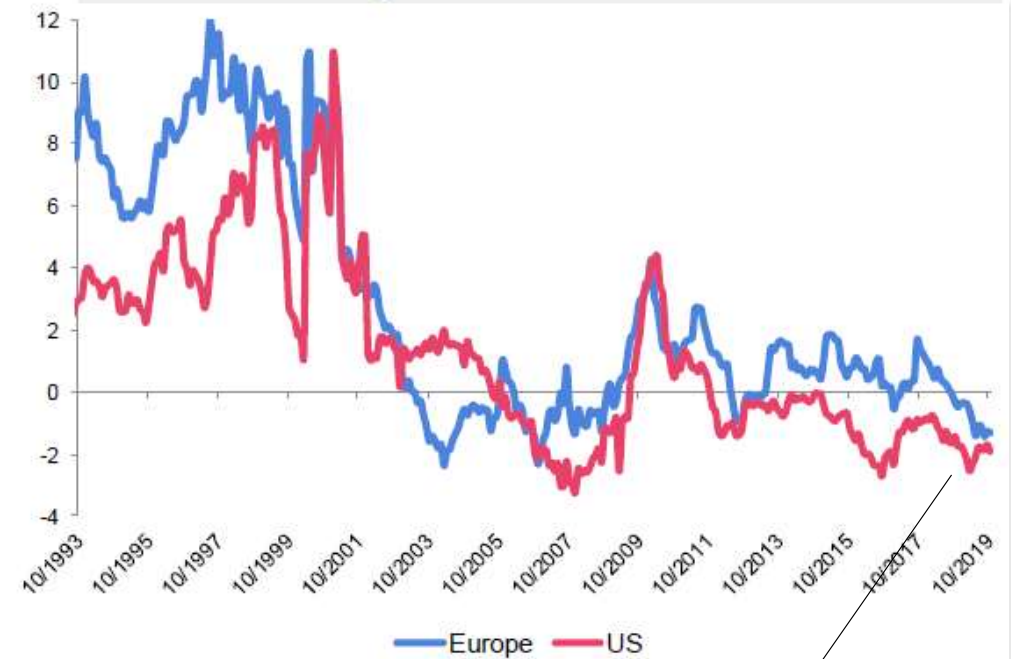


• Paradoxe: sortie des fonds actions

Flux nets vers les actions provenant des fonds actions
« purs » et des fonds diversifiés



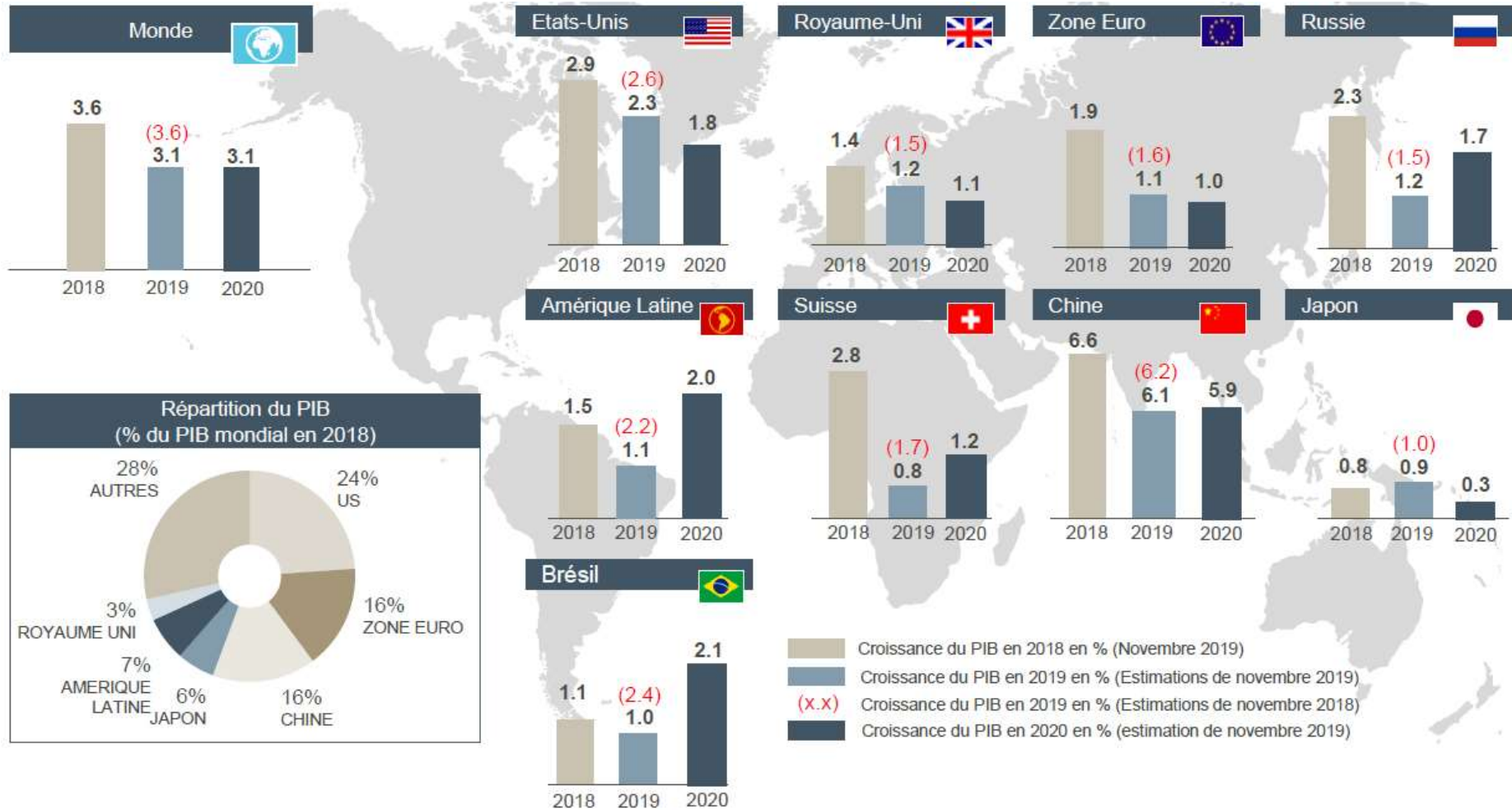
Evolution (%) sur 12 mois du volume d'actions cotées,
corrigée des variations de cours



BUYBACK



Impact de la guerre tarifaire sur la croissance

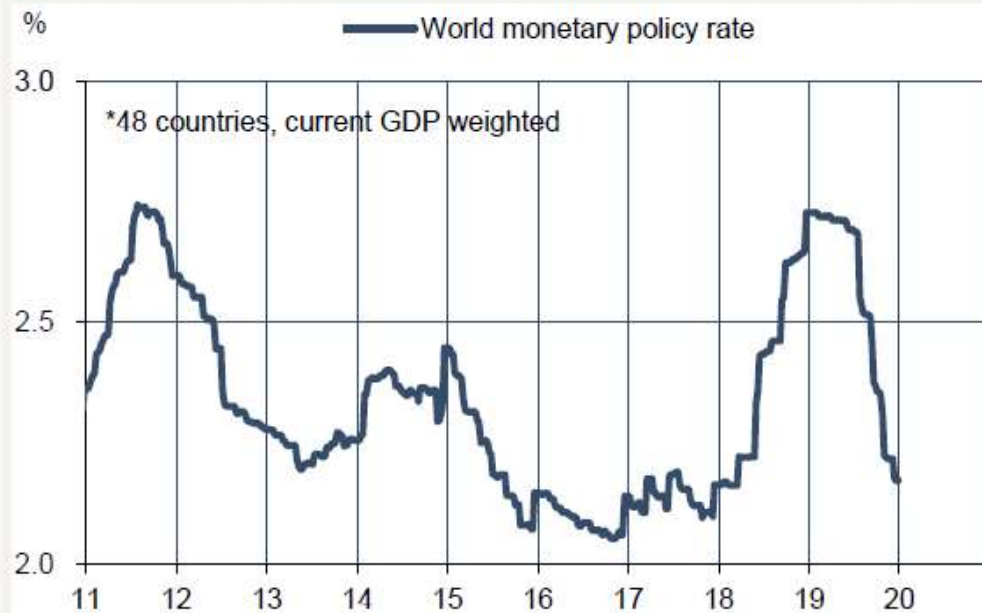


*PIB : Produit Intérieur Brut | Sources : ODDO BHF AM SAS, Bloomberg economist consensus forecast | Données au 30/11/2019

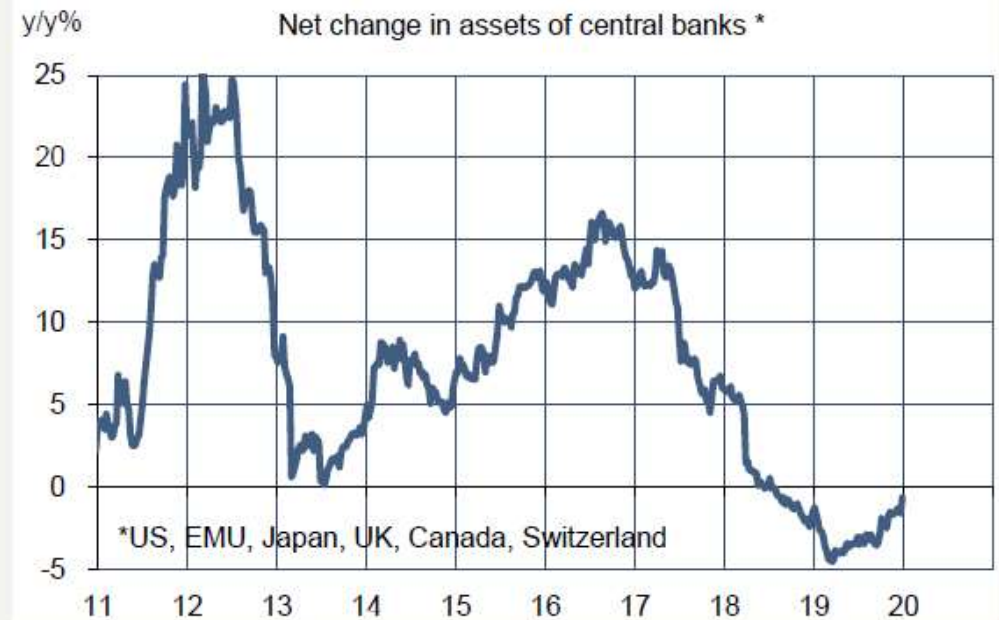


• Banques centrales, retour à la liquidité

Politique monétaire mondiale



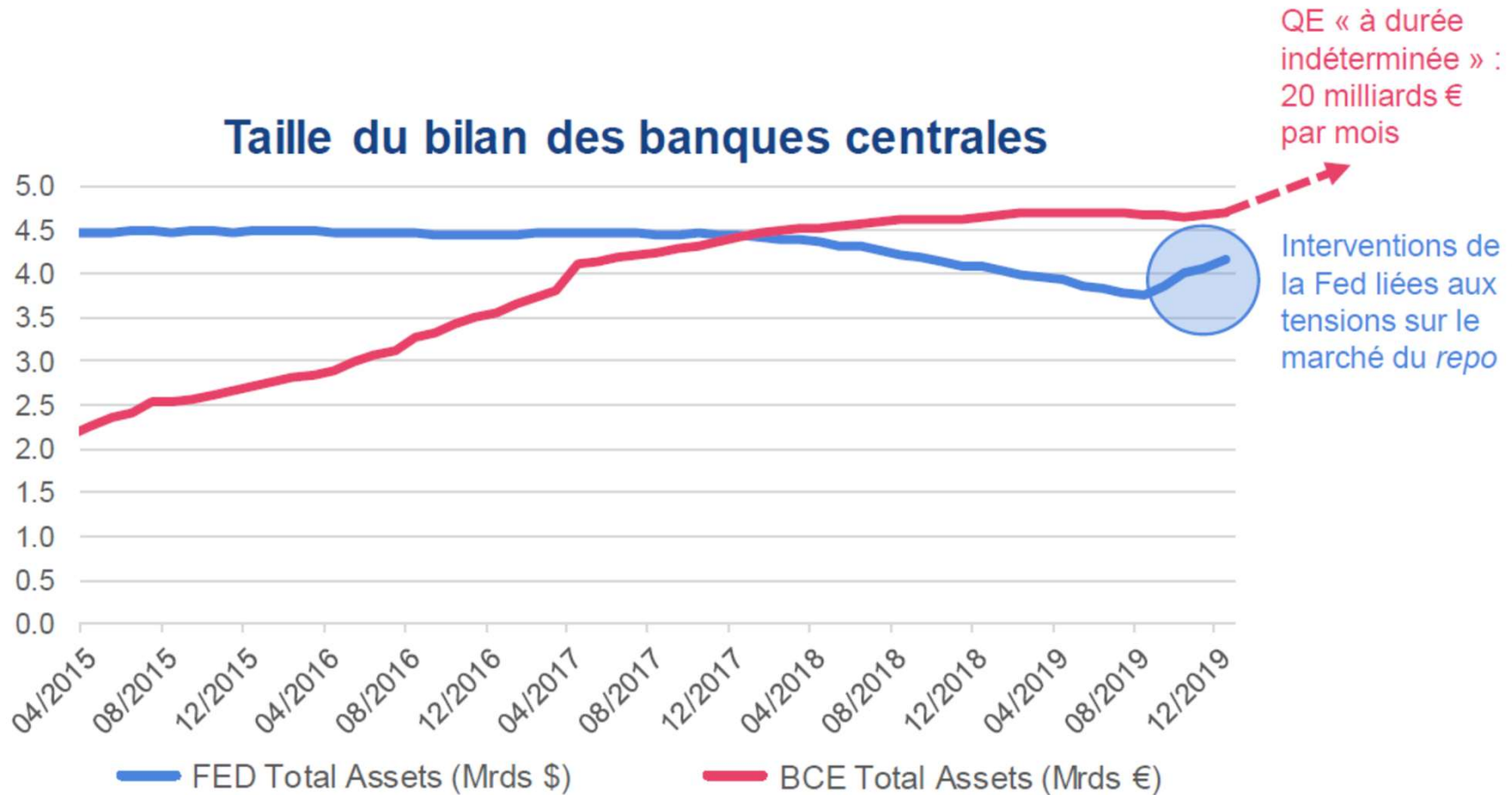
Variation nette des actifs des banques centrales





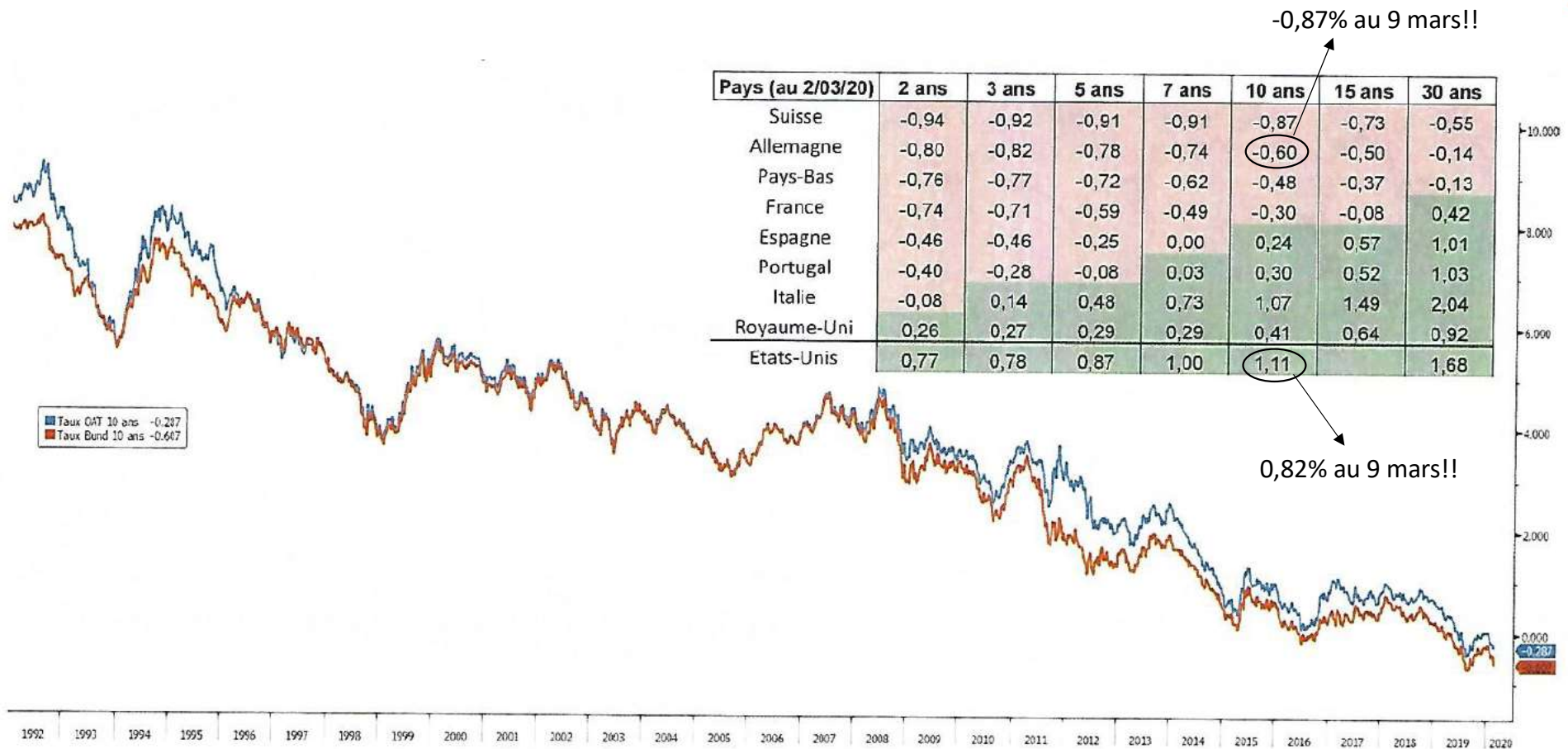
• Banques centrales, retour à la liquidité

LES QUANTITATIVE EASING ONT FAIT LEUR COME BACK





• Impact immédiat sur les taux

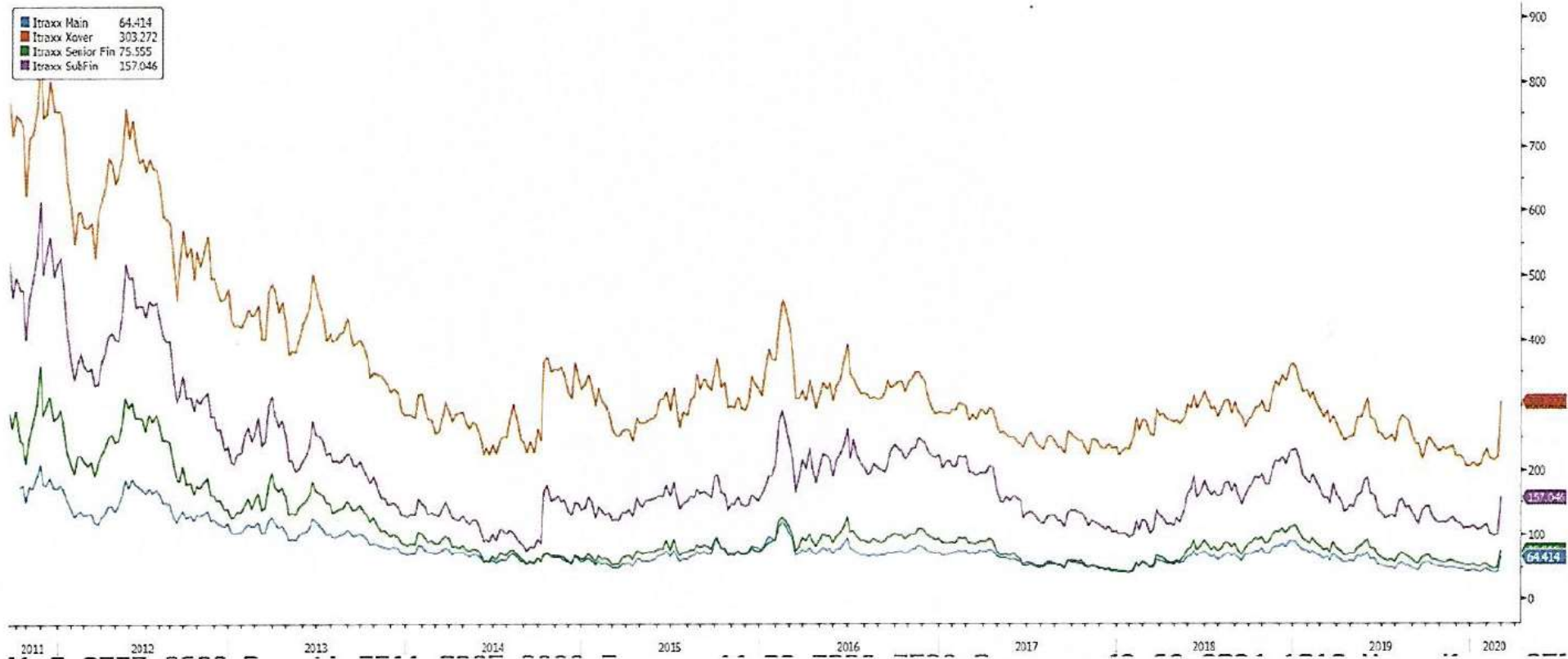


Pays (au 2/03/20)	2 ans	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans	15 ans	30 ans
Suisse	-0,94	-0,92	-0,91	-0,91	-0,87	-0,73	-0,55
Allemagne	-0,80	-0,82	-0,78	-0,74	-0,60	-0,50	-0,14
Pays-Bas	-0,76	-0,77	-0,72	-0,62	-0,48	-0,37	-0,13
France	-0,74	-0,71	-0,59	-0,49	-0,30	-0,08	0,42
Espagne	-0,46	-0,46	-0,25	0,00	0,24	0,57	1,01
Portugal	-0,40	-0,28	-0,08	0,03	0,30	0,52	1,03
Italie	-0,08	0,14	0,48	0,73	1,07	1,49	2,04
Royaume-Uni	0,26	0,27	0,29	0,29	0,41	0,64	0,92
Etats-Unis	0,77	0,78	0,87	1,00	1,11		1,68

Source: Bloomberg
Au 28/02/2020

• Hausse du risque perçu sur le HY

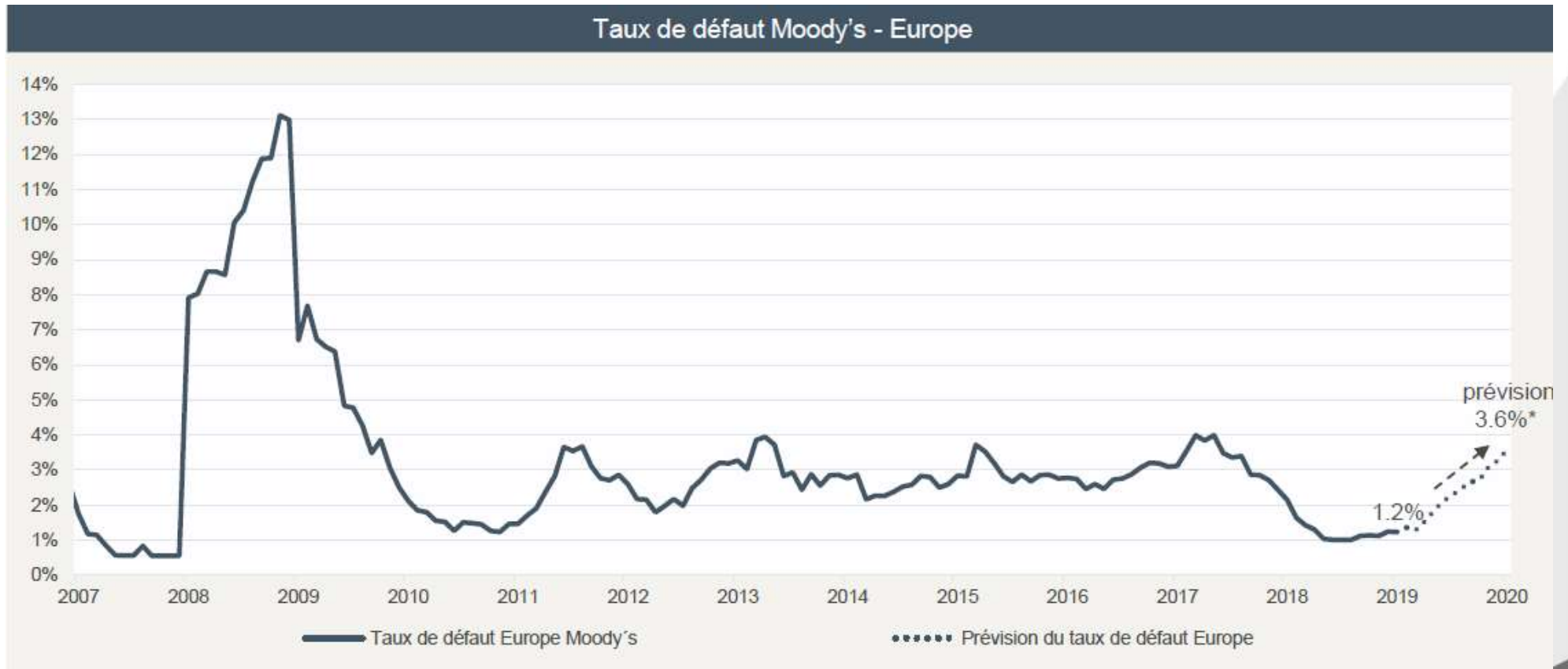
Indices Itraxx (indicateur de primes de risque sur le crédit)



Source : Bloomberg
Au 28/02/2020



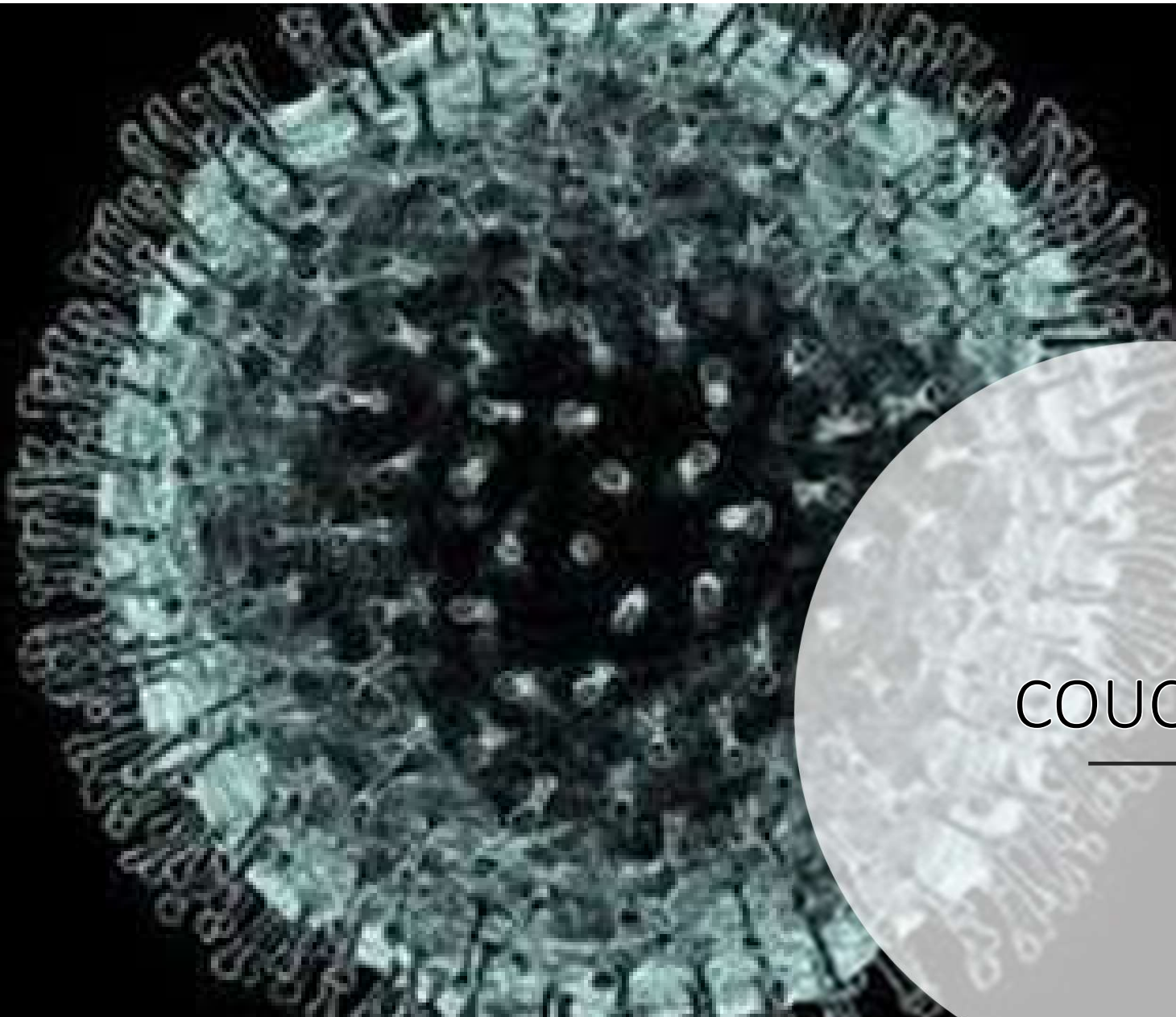
- C'était attendu, hausse du taux de défaut





Résumé rapide 2020 avant CoVid

- USA: probabilité de récession baisse (25% à 12 mois) au lieu de 40%; même constat sur le marché de taux, élection présidentielles
- Zone €: idem, IFO Allemand remonte, PMI également, confiance du consommateur stable, beaucoup de liquidités
- Chine: activité manufacturière en hausse
- Mais...



COUCOU!



OPEP vs Russie vs USA

- Enjeu: la Russie refuse la demande de l'OPEP (l'Arabie Saoudite) de baisser sa production => l'Arabie Saoudite sabre le prix du pétrole à destination des clients de la Russie => -30% dans la nuit
- Enjeu (bis): à ce prix-là, les producteurs Américains (pétrole de schiste) ne peuvent pas assumer leurs dettes (high Yield) => disparition de la concurrence
- Soucis: ces producteurs sont fortement endettés:
 - 2010-2019: pertes de 184 Mds \$, +10 Mds/an
 - Echéances de remboursement du capital commencent en 2023...
 - Part importante de la dette HY émise aux USA
 - Risque de contagion réel



Impact depuis le début de l'année

espert
conseil

	09/03/2020	10/03/2020	Var/1janv	2019	2018	2017-YTD	2018-YTD
Allemagne	-7,90%	-0,42%	-20,15%	25,51%	-18,28%	-18,10%	0,22%
Europe	-8,45%	-1%	-19,42%	24,78%	-14,34%	-13,87%	0,55%
France	-8,39%	-1,67%	-22,56%	26,37%	-10,95%	-12,85%	-2,14%
Italie	-11,20%	-2,44%	-23,32%	28,28%	-17,43%	-18,78%	-1,63%
Royaume Uni	-7,25%	0,10%	-20,82%	12,10%	-12,48%	-22,32%	-11,24%
États-Unis DJ	-7,79%		-16,42%	22,34%	-5,63%	-3,51%	2,25%
États-Unis Nas	-7,29%		-11,39%	37,96%	-1,04%	20,97%	22,25%
Japon	-5,07%	0,85%	-16,02%	18,50%	-12,08%	-12,51%	-0,48%



- Crise sanitaire: baisse de la consommation, baisse de la production, baisse du tourisme, les pays se referment sur eux-mêmes. Rattrapage?
- Crise sectorielle: baisse du cours du pétrole => impact direct sur le secteur et leurs prêteurs. A plus long terme, soutien pour l'industrie consommatrice, soutien pour l'aéronautique et le consommateur. Mais s'il est confiné...
- Attention aux algorithmes qui exagèrent les mouvements
- L'Euro se renforce. Bon pour l'offre, mauvais pour la demande.



Et donc on fait quoi?

- On se lave les mains...!
- On n'oublie pas qu'un investissement dans les marchés actions comporte des risques. Il faut prévoir un horizon de temps et un objectif précis
- Aujourd'hui: si vous avez des capitaux à investir, on y va! Progressivement, je divise ma somme par 10 ou 12 et j'investis un peu chaque mois. Bon point d'entrée.
- Attention: si l'épidémie se renforce aux USA, risque de baisse supplémentaire.
- Pourquoi pas du produit structuré??
- NE PAS VENDRE dans la panique, sauf besoin réel de capitaux



- Les opinions exprimés dans ce document n'engagent que son rédacteur.
- Les performances passées ne sont pas représentatives des performances futures.
- ESPERT Conseil, cabinet enregistré au RCS de Meaux sous le n°453 270 902
 - Conseil en Investissement Financier auprès de l'ANACOFI sous le n° E001123 ; ORIAS 07005104 en tant que courtier en assurance et CIF
 - RC Pro : COVEA Risk n° 114240090 ;
 - Transactions sur immeubles et fonds de commerce- Carte professionnelle CPI 94012017000017786
 - Déclaration CNIL n° 1890578 v 0 – Code APE : 7022Z