

POINT DE VUE

Analyse de marché

Evènements récents : s'adapter à la volatilité des marchés

Alors que les investisseurs réagissent à la pire chute des marchés boursiers mondiaux depuis les premiers jours de la pandémie de COVID en 2020, Oliver Blackburn, gérant de portefeuille, et Adam Hetts, Responsable mondial des fonds multi-actifs, se posent la question primordiale de savoir ce qui va se passer ensuite.

Points à retenir :

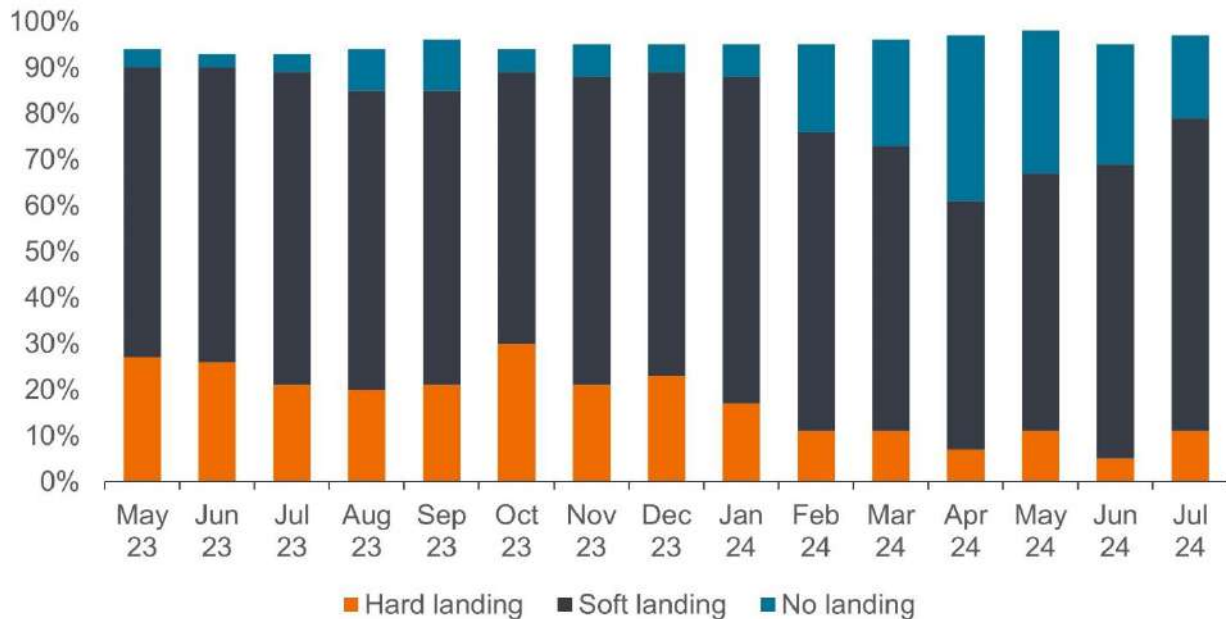
- Les valorisations qui avaient été calculées en fonction d'un atterrissage économique des plus doux ont été mises à rude épreuve ces derniers jours, suite à la faiblesse des données sur l'emploi aux États-Unis, et certaines des parties les plus chaudes du marché mondial des actions ont été les plus durement touchées.
- Bien que la volatilité actuelle puisse être douloureuse, une remise à niveau après une période d'optimisme excessif pourrait ouvrir la voie à un marché plus sain pour le reste de l'année 2024.
- Nous pensons qu'il pourrait s'agir d'un environnement favorable aux stock pickers, avec des niveaux élevés de volatilité du marché, créant des opportunités d'identifier et d'investir dans des sociétés fondamentalement solides qui semblent avoir de bonnes perspectives.

Que s'est-il passé ?

Après une période de grande volatilité sur les marchés mondiaux, il est important de faire le point sur ce qui s'est passé. Il semble aujourd'hui évident que les marchés se sont emballés. Les indicateurs de confiance, les valorisations et les enquêtes ont tous révélé une grande complaisance à l'égard des perspectives de l'économie mondiale. De nombreux types d'investisseurs étaient devenus très optimistes à la suite de bons résultats financiers et de l'attente de réductions des taux d'intérêt, ce qui a fragilisé la reprise du marché.

Les valorisations avaient intégré l'atterrissage en douceur de l'économie, conformément aux attentes (voir le graphique), et un rapport peu encourageant sur le marché de l'emploi a été le catalyseur qui a permis à beaucoup de se rendre compte qu'il y avait encore un risque raisonnable de récession. Cela dit, il semble encore trop tôt pour se prononcer, car l'absence de faiblesses financières flagrantes confère une certaine résilience à l'économie américaine et la publication d'un rapport plus solide sur les services de l'Institute for Supply Management montre que la situation n'est pas si sombre. L'ampleur des mouvements du marché s'explique peut-être autant par la faible liquidité que l'on observe à cette époque de l'année que par l'ampleur d'un changement de sentiment ou de perspectives économiques.

Les attentes d'un atterrissage en douceur ont-elles contribué à la complaisance ?



Source : BofA Global Fund Manager Survey, juillet 2024 Enquête BofA Global Fund Manager Survey, juillet 2024. Il a été demandé aux personnes interrogées quel était, selon elles, le résultat le plus probable pour l'économie mondiale au cours des 12 prochains mois, jusqu'au 30 juin 2024.

La rotation des actions persiste

Il est à noter que la volatilité la plus forte a été observée dans les segments les plus chauds du marché mondial des actions, tels que les " 7 Magnifiques ", le NASDAQ 100 et certains marchés boursiers asiatiques (par exemple, TOPIX). Toutefois, il est également important de noter les secteurs qui ont le mieux résisté au cours des deux derniers jours et du mois dernier, à savoir les actions de valeur américaines, les actions de moyenne capitalisation américaines et l'indice FTSE 100 au Royaume-Uni. Cela suggère qu'il y a une rotation continue du marché dans le contexte d'une remise en question de l'enthousiasme excessif. La baisse des taux d'intérêt, en l'absence d'un atterrissage brutal, a toujours été bénéfique pour les actifs à risque en général, mais certains l'avaient déjà plus que prévu. Une remise à niveau pourrait créer une base plus solide pour une poussée à la hausse sur le reste de l'année, à condition que le marché du travail américain tienne le coup.

Focus sur le Japon

La volatilité la plus importante a été observée au Japon, où le marché boursier, sensible aux exportations, avait auparavant bénéficié de l'affaiblissement continu du yen. Le renforcement rapide de la monnaie au cours des dernières semaines a probablement poussé les investisseurs à effet de levier à dénouer leurs positions. Les taux d'intérêt ayant beaucoup augmenté ailleurs et n'ayant pratiquement pas bougé au Japon, le yen a été un candidat évident pour financer les opérations de change à terme.

Toutefois, le débouclage rapide des devises semble s'être répercuté sur le sentiment du marché des actions, car le renforcement du yen a remis en question les hypothèses relatives aux recettes d'exportation japonaises. Pour les détenteurs les moins engagés, un tel vent contraire à court terme a pu l'emporter sur l'argument à plus long terme de l'amélioration de la confiance des actionnaires. Le marché pourrait rester volatil à court terme, les investisseurs réagissant à des mouvements de marché sans précédent - le TOPIX japonais s'est fortement redressé le 6 août, au lendemain de sa deuxième plus forte chute en une seule journée depuis 1950.

Quelles sont les prochaines étapes ?

Le bon côté des choses est que, même si la volatilité actuelle peut être douloureuse, un retour à la normale après une période d'optimisme excessif pourrait conduire à un marché plus sain. Toutefois, même si elle est largement attendue, une remise à niveau du marché de cette rapidité et de cette ampleur est déconcertante pour la plupart des investisseurs. Il est important de comprendre qu'un atterrissage en douceur est remis en question mais n'est pas exclu, ce qui signifie que la résilience économique et la baisse des taux d'intérêt pourraient en fin de compte contribuer à faire remonter les actifs à risque.

Dans le même temps, ces événements constituent un avertissement critique sur le fait que le marché est relativement cher et qu'il restera probablement extrêmement sensible à toute nouvelle économique négative pour le moment. En outre, la détention d'actions par les ménages américains n'a jamais été aussi élevée, de sorte que la performance du marché boursier est susceptible d'affecter la confiance des consommateurs plus que jamais auparavant.¹

Bien que nous continuions à suivre de près les données économiques, nous considérons qu'il s'agit d'un environnement favorable pour que les gestionnaires actifs puissent bénéficier de nos allocations d'actifs - la résistance relative de certains secteurs des marchés mondiaux montre qu'il existe des opportunités pour ceux qui sont prêts à les rechercher.

Note de bas de page

¹ "More Americans Than Ever Own Stocks." *Wall Street Journal*, 18 December 2023.

Information importante

Les titres étrangers sont soumis à des risques supplémentaires, notamment les fluctuations de change, l'incertitude politique et économique, la volatilité accrue, la faible liquidité et les normes différentes en matière de rapports financiers et d'information, qui sont tous amplifiés dans les marchés émergents.

Ces opinions sont celles de l'auteur au moment de la publication et peuvent différer de celles d'autres personnes/équipes de Janus Henderson Investors. Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme rentables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur d'un investissement et les revenus qui en découlent peuvent aussi bien diminuer qu'augmenter et il se peut que vous ne récupériez pas le montant initialement investi.

Les informations contenues dans cet article ne constituent pas une recommandation d'investissement.

Communication marketing.

Informations presse

Aurore Cantot

Consultante Senior - SHAN

M +33 6 09 96 00 70

E aurore.cantot@shan.fr

Claire Hilbert

Consultante - SHAN

M +33 6 15 80 91 30

E claire.hilbert@shan.fr

A propos

Le groupe Janus Henderson est un gestionnaire d'actifs mondial de premier plan qui a pour mission d'aider ses clients à définir et à atteindre des résultats financiers supérieurs grâce à une vision différenciée, à un processus d'investissement rigoureux et à un service de premier ordre.

Au 30 juin 2024, Janus Henderson gérait environ 361 milliards de dollars US d'actifs, employait plus de 2 000 personnes et possédait des bureaux dans 24 villes du monde entier. La société aide des millions de personnes dans le monde à investir ensemble dans un avenir meilleur. Janus Henderson, dont le siège est à Londres, est cotée à la Bourse de New York (NYSE).

Source : Janus Henderson Group plc

Ce communiqué de presse est uniquement destiné aux membres des médias et ne doit pas être utilisé par les investisseurs personnels, les conseillers financiers ou les investisseurs institutionnels. Nous pouvons enregistrer des appels téléphoniques pour notre protection mutuelle, pour améliorer le service à la clientèle et pour des raisons réglementaires. Toutes les opinions et estimations contenues dans ces informations sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

Publié par Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors est le nom sous lequel les produits et services d'investissement sont fournis par Janus Henderson Investors International Limited (reg no. 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (reg no. 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (reg no. 2678531), (chacun enregistré en Angleterre et au Pays de Galles au 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE et réglementé par la Financial Conduct Authority) et Janus Henderson Investors Europe S.A. (reg no. B22848 au 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxembourg et réglementé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier). Henderson Secretarial Services Limited (constituée et enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles, numéro d'enregistrement 1471624, siège social 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE) est le nom sous lequel les services de secrétariat d'entreprise sont fournis. Toutes ces sociétés sont des filiales à 100 % de Janus Henderson Group plc. (société constituée et enregistrée à Jersey, numéro d'immatriculation 101484, dont le siège social est situé à 13 Castle Street, St Helier, Jersey, JE1 1ES). Janus Henderson Investors (Australia) Limited ABN 47 124 279 518 n'est pas tenu de mettre à jour ces informations dans la mesure où elles sont ou deviennent obsolètes ou incorrectes. Aux Etats-Unis, par des conseillers en investissement enregistrés auprès de la SEC et filiales de Janus Henderson Group plc ; au Canada, par l'intermédiaire de Janus Henderson Investors US LLC, uniquement aux investisseurs institutionnels dans certaines juridictions. Janus Henderson est une marque déposée de Janus Henderson Group plc ou de l'une de ses filiales. © Janus Henderson Group plc.