

Les risques du marché actuel

Le marché actions a connu depuis fin janvier une modeste correction. Même si l'environnement, à nos yeux, reste favorable aux actifs risqués, et que nous y voyons donc plutôt un point d'entrée qu'un signal de vente, cet épisode de volatilité met en lumière certains risques qui pèsent actuellement sur les marchés. Quels sont-ils ?

Le premier risque est le renforcement de la volatilité à mesure que la Fed engage la réduction de son bilan. Par elle-même, la réduction du bilan augmente mécaniquement l'offre d'obligations d'Etat. Toute chose égale par ailleurs, cet excédent d'offre obligataire doit avoir comme effet de faire baisser leur prix, c'est-à-dire d'augmenter leur rendement. Par contre-coup, les actions deviennent relativement moins attractives. D'où une anxiété légitime sur les marchés actions.

Cet effet est d'autant plus problématique que le déficit du budget fédéral américain, après la réforme fiscale voulue par D. Trump, semble voué à augmenter dans les années qui viennent ! Cela renforce l'excédent d'offre obligataire en bons du trésor américains.

Autre facteur de risque : la hausse de l'inflation américaine. Celle-ci peut provenir de plusieurs sources. Parmi les principales, figure l'inflation salariale. D'après les dernières données parues, sa dynamique est haussière, ce qui réduira les marges des entreprises.

Mais l'inflation pourrait aussi venir de l'évolution protectionniste de l'Etat américain. Si les droits de douanes à l'importation montaient sur un grand nombre de marchandises, les prix à la consommation les répercuteraient en grande partie.

Enfin, le risque le plus grave serait d'entrer dans une nouvelle récession à horizon de quelques mois aux Etats-Unis. Historiquement, le marché actions anticipe d'environ 6 mois à 1 an ce genre d'événement. Si la correction actuelle devait signaler ce genre de configuration, il est évident que la plus grande partie de la baisse resterait à venir.

Heureusement, aucun signe micro-économique ni macro-économique ne va pour l'instant dans ce sens. Mais ce sera le cas un jour. Mieux vaut conserver cette possibilité en tête.

Cela dit, même si aucune récession ne se profile, un léger ralentissement n'est jamais improbable. Au niveau actuel des prix des actions, il se ferait fortement sentir sur le marché actions.

Achevé de rédiger, le 19 février 2018. Source : Stamina Asset Management.

Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures

Les informations contenues dans ce document ont été prises à des sources considérées comme fiables et à jour au moment de sa parution, cependant leur exactitude ne peut être garantie.

STAMINA ASSET MANAGEMENT

Société par Actions Simplifiée au capital social de 1 960 259 Euros - immatriculée au registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 491 164 612 et agréée en qualité de société de gestion de portefeuille le 3 août 2006 sous le numéro GP 06 000021. Siège social : 15/19 avenue de Suffren - 75007 Paris

Est-ce donc toujours le moment de continuer à investir ?

Comme nous l'avons écrit ces dernières semaines, il ne nous semble pas que la situation macro-économique justifie pour l'instant une correction de grande ampleur. Que cette dernière soit terminée ou non, il est donc, à nos yeux, toujours temps d'investir, en restant conscient que la volatilité sera probablement plus élevée cette année que l'année passée.

Où donc investir ?

La valorisation des actions américaines ne les rend que modérément attractives. Et la hausse des bénéfices consécutive à la réforme fiscale est probablement déjà largement intégrée dans les cours.

En revanche, l'Europe continue de surprendre positivement, tout en conservant des niveaux de valorisation raisonnables. Nous la favorisons donc dans nos portefeuilles.

Le Japon présente lui aussi des opportunités, surtout en termes de valorisations et de perspectives de politique monétaire, car celle-ci devrait demeurer fort accommodante, à l'inverse des principales banques centrales mondiales. Il peut constituer un actif tactique dans un portefeuille actions.

Nous restons donc positifs sur les marchés, mais particulièrement attentifs aux risques prévisibles qui pourraient affecter les marchés ces prochains mois.

Achévé de rédiger, le 19 février 2018. Source : Stamina Asset Management.

Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures

Les informations contenues dans ce document ont été prises à des sources considérées comme fiables et à jour au moment de sa parution, cependant leur exactitude ne peut être garantie.