

Lettre de Conjoncture

4ème Trimestre 2018

Ce trimestre, les marchés financiers ont été affectés par les tensions commerciales sino-américaines et les situations politiques italienne et britannique. Cependant, la croissance économique mondiale reste solide à 3.6% en rythme annualisé portée par un commerce mondial dynamique.

Table des matières

Etats-Unis

Europe

Japon

Pays Emergents

Marchés actions

Marchés obligataires

Marchés des matières premières

Marché des changes



Etats-Unis

Aux Etats-Unis, la croissance économique reste toujours vigoureuse à 2.5%. L'indice des directeurs d'Achat se stabilise aux alentours de 60 points. Le taux de chômage s'établit à 3.9% avec un rythme annuel de création d'emplois de 200 000 par mois et des pressions salariales haussières. La baisse des cours du pétrole ce trimestre a impacté négativement l'inflation qui est resté sous la cible de 2% de la Fed ; l'inflation sous-jacente s'affiche à 2.2%. La Fed, plus prudente quant aux perspectives de croissance économique, a adopté un ton plus accommodant quant aux hausses futures de taux d'intérêt et s'est dite prête à modifier sa politique de réduction de la taille de son bilan si nécessaire.

Europe

En Europe la croissance économique décélère mais reste supérieure à son potentiel. Fort de ce constat, la BCE a confirmé la fin progressive de son programme d'assouplissement quantitatif pour la fin 2018. La zone a subi les affres des tensions politiques entre l'Italie et la Commission Européenne et a été négativement impactée par la stagnation économique italienne. De même, les attermoissements sans fin sur le Brexit ont fait naître beaucoup d'incertitudes et pesé sur les dépenses d'investissement et sur les investissements étrangers.

Japon

Le Japon a confirmé sa phase d'accélération économique. Les incertitudes entourant la croissance économique mondiale ont pesé sur la confiance des entreprises sans pour autant impacter les indices de croissance.

L'indice global des prix à la consommation, bien qu'orienté à la hausse, reste insuffisamment élevé pour que la banque centrale modifie sa politique accommodante.

Pays Emergents

Les pays émergents et en particulier la Chine, ont été affectés par la guerre commerciale sino-américaine. La croissance chinoise fléchit un peu mais reste bien réelle à 6% soutenue par un assouplissement de la politique économique. En rythme annuel, la production industrielle s'établit à 10.7% au plus haut depuis février 2012.

Marchés actions

Les marchés des actions ont globalement mal réagi au conflit commercial entre la Chine et les Etats-Unis ainsi qu'aux perspectives de ralentissement économique mondial. En conséquence, ce trimestre a été fortement baissier. L'indice mondial a fléchi de 14% tout comme l'indice français et la bourse phare américaine. Les places japonaises et l'indice technologique américain, le Nasdaq, ferment la marche avec des baisses de près de 18%.

Marchés obligataires

Le marché obligataire, a été impacté par le ralentissement économique. Le taux américain 10 ans à 3.25% en début de période, finit l'année à 2.55%. Ce mouvement s'est retrouvé dans la zone Euro, l'OAT et le Bund 10 ans terminent sous leurs niveaux de début de trimestre. Les tensions entre l'Italie et la Commission européenne à propos du déficit budgétaire du pays ont été vives. Le taux 10 ans italien

a atteint un plus haut de 3.75% mi-novembre pour se détendre enfin avec une amorce de solution en fin d'année à 2.75%. Les taux espagnols et portugais se sont également détendus sur la période.

Les obligations d'entreprise ont suivi le mouvement baissier des actions, les obligations les plus mal notées souffrant le plus. La partie Investment Grade a confirmé son mouvement de baisse amorcé mi-août et perd 1% sur le trimestre. Le segment Haut Rendement a été plus impacté avec une baisse de près de 5% après un plus haut fin septembre.

Matières premières

L'Or a regagné du terrain ce trimestre avec une hausse de 7.7% retrouvant en fin d'année son niveau de juin. A l'inverse le pétrole a perdu près de 35% sur la période et touché son point bas fin décembre.

Marché des changes

Le dollar a continué de s'apprécier légèrement contre l'euro de 1.2%. A l'inverse, le mouvement de baisse contre le yen est plus marqué plus de 3%.

En perspective, l'économie mondiale décélère mais sans signe imminent de récession. La croissance américaine reste solide et équilibrée et les stimuli mis en place en Chine devraient continuer de soutenir la croissance. Les risques politiques demeurent mais semblent être intégrés dans les cours des titres. Malgré ce facteur de volatilité, les actifs risqués devraient rester porteurs au sein des portefeuilles diversifiés.

AVERTISSEMENT

« Les données et informations figurant dans cette publication sont fournies à titre d'information uniquement. Aucune information contenue dans cette publication ne constitue une offre ou une sollicitation par un membre quelconque Société Générale Private Banking ou de SG 29 Haussmann de fournir un conseil ou un service d'investissement ou pour acheter ou vendre des instruments financiers. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos et ne doivent pas être considérées comme telles à quelle que fin que ce soit. Les informations sont inévitablement partielles, fournies sur la base de données de marché constatées à un moment précis et sont susceptibles d'évolution. Les prévisions, évaluations et analyses ne doivent pas être regardées comme des faits avérés et ne sauraient être considérées comme des prédictions exactes des événements futurs. Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation.

SG 29 Haussmann est une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers, sous le n° GP 06000029, Société par Actions Simplifiée, au capital de 2 000 000 EUR ayant pour numéro unique d'identification 450 777 008 RC Paris, dont le siège social est situé 29 Boulevard Haussmann, 75009 Paris. »

sg29haussmann.societegenerale.fr/fr/

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE PRIVATE BANKING FRANCE
29 BOULEVARD HAUSSMANN

DEVELOPPONS ENSEMBLE L'ESPRIT D'EQUIPE

 **SOCIÉTÉ GÉNÉRALE**
Private Banking

4

75009 PARIS