



JUILLET 2019

LES BANQUES CENTRALES ARROSENT LE MARCHÉ : ILLUSION VERSUS RÉALITÉ

LES BANQUES CENTRALES SONT PRÊTES À PASSER À L'ACTION



Les principales banques centrales communiquent à l'unisson, se disant prêtes à agir « si nécessaire ». La confiance des marchés dans ce filet de sécurité devrait leur épargner des replis trop importants et prolonger le cycle économique actuel. Toutefois, le risque d'erreur de politique monétaire de la part des banques centrales subsiste et certaines fragilités prennent de l'ampleur.

THÈMES À SURVEILLER POUR LA STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT



OPTIMISME À L'ÉGARD DES INSTRUMENTS DE CRÉDIT

La recherche de rendement est clairement au centre de l'attention, grâce au regain de dynamisme des banques centrales. Notre opinion sur les instruments de crédit s'est améliorée ce mois-ci, notamment en Europe. La liquidité reste un élément déterminant à surveiller sur tous les marchés.



FLEXIBILITÉ SUR LES OBLIGATIONS

Les marchés nous semblent trop complaisants dans leurs prévisions de réductions des taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine (Fed). Il est capital d'être prêt à ajuster tactiquement les portefeuilles en adoptant une approche sélective afin d'éviter les zones de complaisance, les mauvais fondamentaux ou les risques de liquidité non rémunérés.



REGARD CONSTRUCTIF SUR LES OBLIGATIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS

Les marchés émergents bénéficient du soutien d'une Fed accommodante et de l'affaiblissement attendu du dollar. Mettre l'accent sur la vulnérabilité (investissement dans les pays les moins fragiles, avec de solides bases) sera essentiel à ce stade du cycle, car une demande plus faible de la part des marchés développés pourrait avoir une incidence sur certains pays émergents.



APPROCHE MODÉRÉMENT DÉFENSIVE SUR LES ACTIONS

Faute d'un soutien fondamental fort, nous préférons jouer cette phase de marché par le crédit. Cela dit, les marchés des actions européennes semblent avoir déjà intégré le scénario du pire dans les cours. Les valorisations sont attrayantes et de belles surprises pourraient soutenir la classe d'actifs sur une base relative.

LES MARCHÉS NE SONT PAS À BOUT DE SOUFFLE, MAIS LA PRUDENCE RESTE DE MISE AU VU DES NIVEAUX ACTUELS



La marge d'erreur dans ce type de marché est faible, car les gains et pertes potentiels présentent un profil asymétrique. Nous recommandons un positionnement prudent face au risque. Il nous paraît essentiel de protéger les gains réalisés depuis le début de l'année (qui ne sont pas loin de nos objectifs initiaux), car nous sommes bien conscients de l'augmentation générale des points de fragilité.

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 4 juillet 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 : 4 juillet 2019.