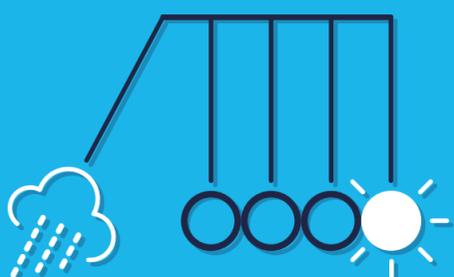




NOVEMBRE 2019

LES INCERTITUDES SUR LES MARCHÉS NE DEVRAIENT PAS S'ÉTERNISER

LES MARCHÉS OSCILLEN À LA HAUSSE ET À LA BAISSÉ



Le mois dernier, sur fond de croissance économique semblant plus faible, les marchés ont évolué au gré des mauvaises nouvelles (données économiques plus faibles que prévu) mais aussi d'autres plus positives (possibilité d'un mini-accord entre les États-Unis et la Chine). Toutefois, les investisseurs doivent désormais faire face à une communication incertaine en provenance des banques centrales, à la dispersion des taux de croissance mondiaux et à une visibilité limitée sur les résultats des entreprises.

PRINCIPAUX THÈMES D'INVESTISSEMENT



LES MÉNAGES POURRAIENT SAUVER LA SITUATION

Le commerce mondial en berne, la dégradation des données manufacturières et les premiers signes de faiblesse dans le secteur des services sont autant d'indicateurs du ralentissement actuel. Toutefois, la résilience de la consommation des ménages, les mesures préventives des banques centrales et les politiques budgétaires accommodantes des gouvernements pourraient contribuer à une stabilisation au premier semestre 2020.



LE CRÉDIT PEUT AIDER À GÉNÉRER DE LA VALEUR ; CE N'EST PAS LE MOMENT D'ÊTRE TROP CONSERVATEUR

Les risques de guerre commerciale et la faiblesse de la croissance incitent les banques centrales à conserver une posture accommodante. Les investisseurs devraient maintenir leur exposition aux obligations d'entreprises (investment grade¹ en euro) et aux obligations d'Etat périphériques en euro (BTP italiens). Une exposition sélective aux obligations à haut rendement en euro avec une approche active et dynamique pourrait également se révéler fructueuse.



LES MARCHÉS DES PAYS ÉMERGENTS OFFRENT DES PERSPECTIVES POSITIVES

Des taux de croissance relative élevés sont favorables à l'investissement dans les obligations des pays émergents mais la liquidité reste le facteur clé. Cependant, compte tenu des importantes disparités de taux de croissance entre pays, il convient d'évaluer la dynamique propre à chacun d'entre eux. Nous privilégions les marchés émergents bénéficiant d'une demande intérieure solide (Brésil) et ceux faisant preuve d'une certaine prudence budgétaire (Indonésie, Chine).



LA ROTATION SECTORIELLE POURRAIT CRÉER DES OPPORTUNITÉS SUR LE MARCHÉ DES ACTIONS

Dans le contexte actuel, il est difficile de définir une orientation claire du marché. Par conséquent, les investisseurs pourraient profiter, s'ils les identifient, d'opportunités générées par les dislocations des marchés. Les titres décotés semblent attrayants par rapport aux valeurs de croissance en Europe et aux États-Unis.

DE L'IMPORTANCE DE SURVEILLER LES RISQUES



Le climat général d'investissement étant assez peu encourageant, il est essentiel de surveiller l'évolution des risques sur le marché. Les investisseurs peuvent ainsi se prémunir contre une éventuelle aggravation du scénario et se préparer à un positionnement plus défensif, si les négociations commerciales venaient à se détériorer et si la récession manufacturière venait à s'étendre aux services et à affecter la consommation.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

En savoir plus sur Amundi Asset Management en ligne : <http://amundi.com>



1. Investment grade : caractérise les titres émis par un émetteur de titres de créances négociables (bons du Trésor...) ou d'obligations dont la notation Standard & Poor's est supérieure ou égale à BBB-. Les obligations « investment grade » sont considérées par les différentes agences de notation comme présentant un faible risque de non-remboursement. AAA est la meilleure note possible pour un émetteur « investment grade ». « investment grade » s'oppose à « speculative grade » ou « high yield » qui caractérise la dette d'un émetteur dont la note est inférieure à BBB- et correspond à un risque financier élevé.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Sauf indication contraire, toutes les informations figurant dans ce document sont émanées d'Amundi Asset Management et sont exactes au 30 octobre 2019. Les opinions exprimées dans ce document sont des 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 : 30 octobre 2019.