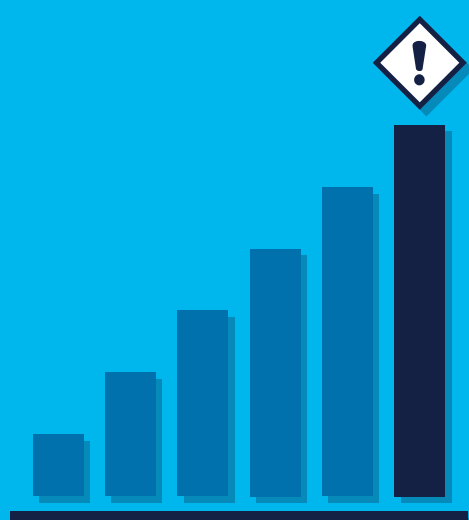




AVRIL 2019

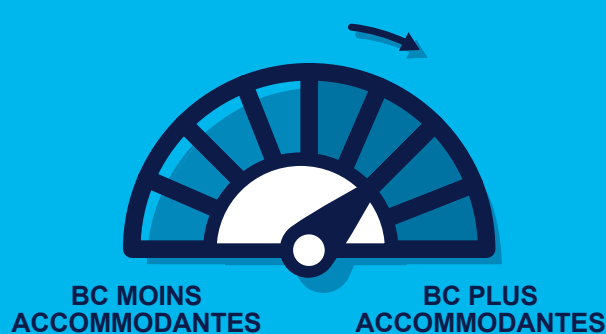
## UN MOMENT IDÉAL POUR LES MARCHÉS MAIS UN CONTEXTE MACROÉCONOMIQUE À SURVEILLER DE TRÈS PRÈS



### REPRISE PROLONGÉE

Les marchés actions et du crédit affichent une très forte tendance haussière depuis janvier. Derrière cette dynamique, deux moteurs principaux sont à considérer : les banques centrales accommodantes (bonne nouvelle) et le ralentissement économique (mauvaise nouvelle). Tant que la situation macroéconomique ne se détériore pas davantage, l'état de grâce est préservé. Toutefois, aux prix actuels, une certaine prudence est de rigueur.

### THÈMES À SURVEILLER



#### BONNE NOUVELLE - DES BANQUES CENTRALES ACCOMMODANTES

Le cycle de hausses de la Fed semble être terminé pour le moment et la probabilité de nouvelles hausses est désormais très mince. La BCE a fait un pas supplémentaire en termes de souplesse, en insistant sur la possibilité de nouvelles mesures accommodantes. Ceci constitue un élément de soutien pour le sentiment de marché.



#### MAUVAISE NOUVELLE - UN RALENTISSEMENT ÉCONOMIQUE

Les statistiques macroéconomiques ont fait preuve de faiblesse dans l'Union européenne et des poches de faiblesse sont perceptibles aux États-Unis. Grâce à la vigueur de la consommation intérieure, la probabilité d'une récession est très limitée ; les investisseurs doivent toutefois surveiller les facteurs macroéconomiques avec attention, car les actifs risqués pâtiraient de leur détérioration.



#### ATTENTION À UN REBOND ACTIONS VIEILLISSANT

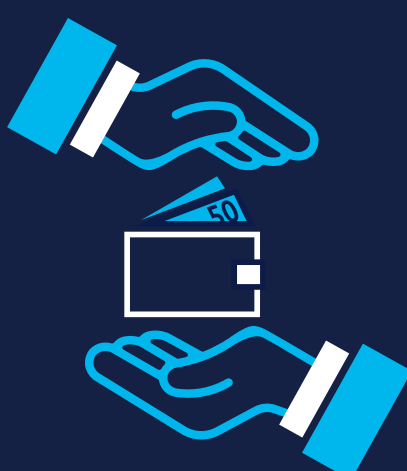
Les perspectives de bénéfices sont incertaines et les valorisations sont désormais moins convaincantes. Ceci devrait limiter la poursuite de la hausse à court terme, notamment sur les marchés développés. Nous anticipons un marché évoluant dans une fourchette étroite ou, peut-être, une dose de consolidation.



#### CONDITIONS PROPICES AUX INVESTISSEURS OBLIGATAIRES

Le ralentissement de la croissance mondiale, l'inflation faible ou nulle et les banques centrales accommodantes sont autant d'éléments favorables aux titres obligataires. Compte tenu des taux d'intérêt qui devraient rester bas, la recherche de rendement restera au cœur des débats, en particulier en ce qui concerne le crédit et les obligations émergentes.

### PLUS DE PRUDENCE À COURT TERME



Nous voyons encore des opportunités sélectives dans les actifs risqués, mais pensons néanmoins que les investisseurs devraient être plus prudents aux niveaux de valorisation actuels, en particulier dans la catégorie des actions des pays développés, où nous continuons à rechercher des sociétés de qualité avec de bons fondamentaux. Nous restons optimistes à l'égard du crédit, surtout en Europe. Les obligations des marchés émergents restent attrayantes dans un contexte de quête de rendement et de politiques monétaires accommodantes.

**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 29 mars 2019. Les opinions concernant les tendances de marchés et les tendances économiques qui y sont exprimées engagent leur auteur et pas nécessairement Amundi Asset Management. Ces opinions ne sauraient être considérées ni des conseils d'investissement ni comme des recommandations de titres, pas plus qu'elles n'auraient 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](http://www.amundi.com).

Date de première utilisation : 29 mars 2019.