

QUELS SONT LES PRINCIPAUX FACTEURS DECLENCHEURS DE LA RECENTE BAISSSE DES MARCHES ACTIONS ?

1 - LE DISCOURS DE JEROME POWELL A SANS DOUTE ÉTÉ INTERPRÉTÉ COMME ANNONÇANT DAVANTAGE DE HAUSSES DES TAUX DIRECTEURS DE LA FED

Le principal déclencheur du récent mouvement de baisse des marchés d'actions a été le discours tenu, début octobre, par Jerome Powell, Président de la Réserve fédérale américaine. Ses propos optimistes sur l'état de l'économie américaine et le jugement qu'il a porté sur les conditions monétaires ont, en effet, paru ouvrir la porte à davantage de hausses des taux directeurs au cours des trimestres à venir. Cependant, les marchés américains avaient peut-être de toute façon besoin de souffler après une longue période de hausse.

2 – LE CONTEXTE POLITIQUE ET ÉCONOMIQUE AUX ÉTATS-UNIS POURRAIT ÊTRE MOINS FAVORABLE AUX MARCHÉS EN 2019

Les marchés actions ont aussi dû prendre en compte la perspective, puis la confirmation d'un nouveau contexte politique aux Etats-Unis : suite à la perte, par le parti Républicain, de sa majorité à la Chambre des Représentants lors des élections mid-term du 6 novembre, il ne pourra pas y avoir, en 2019, de mesures de relance budgétaire similaires à celles de 2018. La croissance économique américaine sera probablement un peu plus faible l'année prochaine tandis que l'inflation, soutenue par la hausse des salaires, pourrait être un peu plus élevée, ce qui ne constitue pas une combinaison favorable pour les marchés.

3 – LES TENSIONS COMMERCIALES ENTRE LES ETATS-UNIS ET LA CHINE EXPLIQUENT EN GRANDE PARTIE LES BAISSSES DES MARCHÉS EUROPÉENS ET ÉMERGENTS

Les indices européens et ceux des pays émergents ont baissé dans le sillage de Wall Street. Cependant, contrairement à leurs homologues américains, ils affichaient déjà, début octobre, des performances médiocres ou négatives depuis le début de l'année. Une grande partie de ce mauvais comportement s'explique par les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine : de nombreux pays d'Asie, mais aussi des entreprises industrielles européennes, notamment allemandes, y sont très exposés via les chaînes de valeurs internationales, même en l'absence de sanctions américaines directement à leur encontre. De plus, les marchés émergents ont continué de subir d'importants flux de sorties de capitaux au fur et à mesure que le resserrement monétaire opéré par la Réserve fédérale rendait les taux américains plus attractifs. Ajoutons que la crise turque a également pesé au cours de l'été.

4 - EN EUROPE, DES FACTEURS ÉCONOMIQUES ET MONÉTAIRES EXPLIQUENT LA BAISSÉ DES MARCHÉS

En Europe, il a aussi fallu compter avec des chiffres de croissance économique nettement moins bons qu'attendu, notamment en France au 1^{er} semestre et en Allemagne au 3^{ème} trimestre, même si une partie de cette faiblesse a été le fait de facteurs temporaires. La politique monétaire est également devenue moins accommodante avec la réduction et la fin prochaine des achats d'actifs de la Banque Centrale Européenne.

5 - MAIS C'EST SURTOUT, L'ACTUALITÉ POLITIQUE EUROPÉENNE QUI N'A PAS ÉTÉ DE TOUT REPOS

Après la pénible recherche d'une majorité gouvernementale en Allemagne en début d'année, c'est l'Italie qui est devenue le principal foyer d'incertitude. Le nouveau gouvernement italien, dominé par deux partis eurosceptiques, a en effet décidé de ne pas respecter les règles budgétaires européennes, ce qui a entraîné le creusement de l'écart de taux entre l'Allemagne et l'Italie, la dégradation de la note souveraine de l'Italie (ou de la perspective qui lui est associée) par les agences de notation, et l'ouverture d'un épisode de confrontation avec les autres pays et institutions de la zone euro. Enfin l'incertitude prolongée liée au Brexit est restée un facteur pénalisant.

EN CONCLUSION,

La fin d'année 2018 est difficile sur les marchés. A ce stade, la baisse des indices actions correspond à ce qu'il convient d'appeler une « correction », soit moins de -20% de baisse. La volatilité devrait rester encore élevée, notamment du fait des tensions géopolitiques, mais les perspectives économiques restent favorables à moyen / long terme.

AVERTISSEMENT

Achevé de rédiger le 23/11/2018

Ce document n'a pas été rédigé en conformité avec les exigences réglementaires visant à promouvoir l'indépendance de l'analyse financière ou de la recherche en investissement. Amundi n'est donc pas liée par l'interdiction de conclure des transactions sur les instruments financiers mentionnés dans le présent document. Les projections, évaluations et analyses statistiques présentes sont fournies pour aider le bénéficiaire à l'évaluation des problématiques décrites aux présentes. Ces projections, évaluations et analyses peuvent être fondées sur des évaluations et des hypothèses subjectives et peuvent utiliser une méthode parmi d'autres méthodes qui produisent des résultats différents. En conséquence, de telles projections, évaluations et analyses statistiques ne doivent pas être ni considérées comme des faits ni comme une prédiction précise d'événements futurs. Les informations figurant dans cette publication ne visent pas à être distribuées ni utilisées par toute personne ou entité dans un pays ou une juridiction où cette distribution ou utilisation serait contraire aux dispositions légales ou réglementaires, ou qui imposerait à Amundi ou ses sociétés affiliées de se conformer aux obligations d'enregistrement de ces pays. Notamment cette publication ne s'adresse pas aux US persons telle que cette expression est définie dans le US Securities Act de 1933. 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 du groupe Amundi 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 quelque 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. Edité par Amundi Asset Management - Société par actions simplifiée au capital de 1 086 262 605 euros - Siège social : 90, boulevard Pasteur, 75015 Paris - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 04000036 - 437 574 452 RCS Paris.