

NEWS MACRO

- Le stimulus du gouvernement chinois pour soutenir l'économie a rassuré les investisseurs et explique en partie la bonne tenue des actifs risqués sur la semaine.
- Si les indicateurs économiques ont été globalement bien orientés aux Etats-Unis, ils ont déçu en zone euro à l'image de la contraction de la production industrielle ou de la stagnation du PIB allemand au 4ème trimestre 2019 renforçant ainsi la tendance à la hausse du billet vert face à l'euro.

NEWS CORPORATES / FINANCIERES

- Aux Etats-Unis, depuis le début de la saison des résultats, on observe une progression de 2% des BPA alors qu'en Europe cette hausse des bénéfices atteint 3%.
- Les résultats européens ont été regardés de près cette semaine, sanctionnés pour certains à l'image de CAPGEMINI à l'issue de la publication d'une croissance inférieure aux attentes. A l'inverse, KERING surprend positivement en publiant des ventes au-dessus du consensus. Enfin, EDF a fait état de solides résultats, supérieurs aux attentes, et relevé très fortement le dividende proposé.
- Aux USA, LYFT dévise après des pertes trimestrielles élevées et malgré le dépassement, pour la première fois, d'un CA supérieur au milliard de dollars. TEVA publie un bénéfice par action en ligne avec le consensus tandis que WESTERN UNION déçoit avec un résultat net en repli de 36%.

ACTIONS



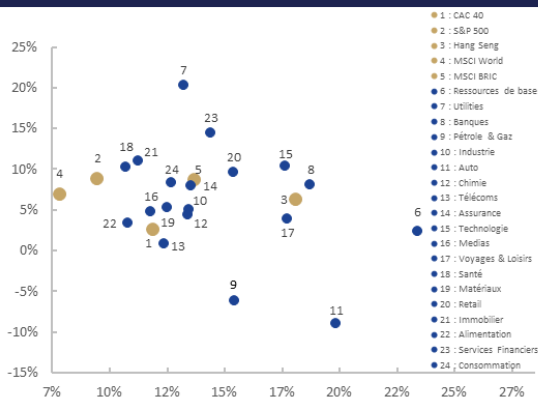
- Les actions ont continué à afficher des performances positives malgré le climat d'incertitude lié au coronavirus et à son potentiel impact négatif sur l'activité économique mondiale. Plus de 80% des entreprises du S&P 500 ont publié leurs résultats qui, jusqu'à présent, ressortent supérieurs aux attentes.
- En Europe, l'immobilier profite de l'orientation baissière des rendements et enregistre la meilleure performance hebdomadaire (+3,91%). La technologie et les Utilities continuent de signer des performances solides ; depuis le début de l'année, ces deux secteurs affichent des progressions de 13,48% et 8,09% respectivement.

TAUX

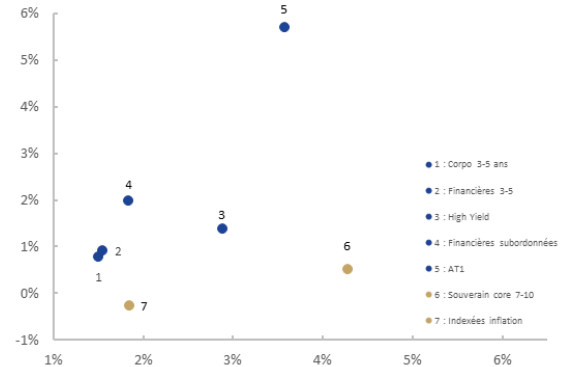


- Les derniers indicateurs macroéconomiques ont confirmé la faiblesse de l'économie en zone euro, notamment en Allemagne et en Italie, ce qui a entraîné une baisse des taux sur les échéances courtes comme sur les maturités longues. Fait notable sur la semaine en zone euro : la dette souveraine grecque a vu son rendement à 10 ans passer sous la barre des 1,0%.
- Aux Etats-Unis, l'amélioration du newsflow macroéconomique a poussé les taux 2 ans à la hausse alors que partie longue de la courbe est restée stable.
- Les spreads contre swap se sont resserrés sur la plupart des segments avec une surperformance des AT 1.
- Sur le marché primaire, le volume d'émissions est orienté à la hausse avec des primes toujours faible. L'intérêt des investisseurs a été moindre sur la période.

ACTIONS PERFORMANCE / RISQUE 3 MOIS



TAUX PERFORMANCE / RISQUE 3 MOIS



ACTIONS

TAUX

Dynamique macro

Les derniers indicateurs macroéconomiques (Allemagne, Italie) ont confirmé la faiblesse de l'économie européenne alors qu'aux Etats-Unis, la dynamique positive se poursuit. Les statistiques des prochaines semaines seront analysées de près car elles permettront de mesurer l'impact du coronavirus sur l'activité économique.

Fondamentaux

Les valorisations continuent de se tendre sous l'effet de la hausse des cours. Côté entreprises, les résultats sont bien orientés avec 75% de surprises positives sur les BPA, alors que plus de 80% des entreprises du S&P 500 ont publié. Néanmoins, les attentes des prochains trimestres ont été revues à la baisse dans la plupart des secteurs, mis à part les Utilities et la technologie. Les fondamentaux incitent donc à la prudence. Cependant, un secteur comme l'énergie, ayant subi la forte baisse des prix du pétrole, est attractif dans une optique d'investissement à moyen terme.

Les taux souverains et le crédit « investment grade » continuent d'être soutenus par les politiques des banques centrales. Le risque d'une forte baisse du marché est ainsi minime. Néanmoins, le risque reflationniste lié au coronavirus à court terme et le profil rendement risque de la classe d'actifs incite à rester sous-pondéré en duration.

Flux / Technique

Les flux nets actions globaux hebdomadaires sont supérieurs à la moyenne.

Les indices européens sont actuellement sur des zones de résistances importantes incitant à la prudence.

Les flux nets vers la classe obligataire ont considérablement augmenté. Le volume des flux obligataires vers les taux aux Etats-Unis bat des records historiques ; il se concentre sur les ETF ayant comme sous-jacent la dette souveraine ainsi que le crédit « investment grade ».

IDÉE PLACEMENT :

Nous avons sélectionné cette semaine une SCI thématique :

- **Stratégie** : avoir accès à des biens immobiliers de qualité à prix décoté ;
- **Objectif** : espérance de rentabilité de 5% ;
- **Performance 2019** : 6,73% (contre 4,35% pour la moyenne de la catégorie) ;
- **Performance 2018** : 6,42% (contre 3,69% pour la moyenne de la catégorie) ;
- **Volatilité** : inférieure à 3,0% ;
- **Durée de détention recommandée** : 8 ans ;
- **Valorisation** : bimensuelle.

Pour davantage d'informations, contactez-nous à l'adresse relations-investisseurs@trade-union.eu

