

NEWS MACRO

- La croissance américaine a ralenti au T4 à 2,1% en rythme annuel, un peu en dessous des attentes qui anticipaient 2,2%. En première estimation, la croissance annuelle 2019 ressort donc à 2,3%, contre 2,9% l'année dernière, encore loin de l'objectif de 3,0% de l'administration Trump.
- Du côté européen, la croissance du PIB de la zone euro au T4 ressort en dessous aux attentes en première estimation à 0,1%, à cause notamment d'une contraction en France et en Italie.

NEWS CORPORATES / FINANCIERES

- Le Coronavirus a relayé encore une fois les résultats d'entreprises à l'arrière-plan, alors que MICROSOFT dévoile des résultats meilleurs qu'attendus ; le titre TESLA prend plus de 10% ; APPLE publie des ventes et bénéfices supérieurs aux attentes sur ce T4, avec notamment une hausse des ventes d'iPhone, première depuis un an ; et enfin LVMH qui dépasse la barre de 50 milliards d'euros de CA, malgré les craintes du virus.
- Du côté français, AIRBUS a accepté l'amende de plus de 3 milliards pour clore les poursuites pour corruption ; RENAULT a confirmé la venue de l'ancien président de SEAT au poste de DG, avec pour mission de relancer les ventes et resserrer les liens avec NISSAN.

ACTIONS



-3,62%



-2,12%



-2,21%

- Semaine de baisse marquée sur les actions en raison de la propagation du coronavirus et de ses conséquences négatives sur l'activité économique chinoise et mondiale. Les indices émergents (-4,2%) et asiatiques ont été particulièrement impactés.
- Tous les secteurs sont dans le rouge la semaine dernière avec une très forte baisse des valeurs technologiques (-6,43%) en Europe. Les secteurs du luxe, les transports et les matières premières sont les plus malmenés. A l'inverse, les utilities, secteur défensif par nature, continuent de s'afficher comme le secteur le plus performant depuis le début de l'année (+7,89%) et reculent de façon modérée sur la période (-0,58%).

TAUX



2Y ↘

-0,67

10Y ↘

-0,43



2Y ↘

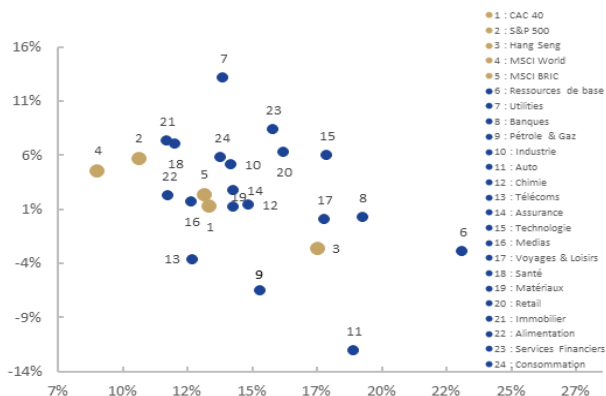
1,31

10Y ↘

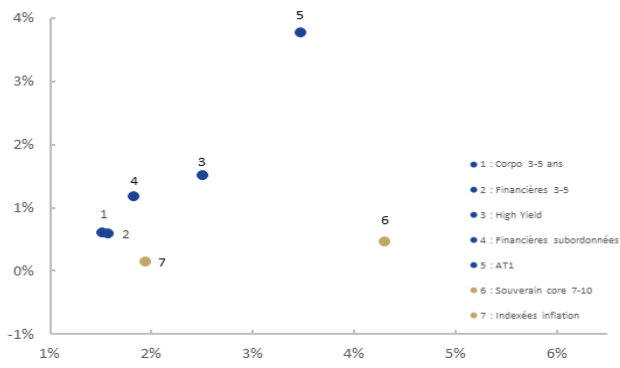
1,51

- La hausse de l'aversion pour le risque a entraîné un « fly to quality » important. L'aplatissement des courbes souveraines se poursuit en Allemagne et dans une moindre mesure aux Etats-Unis avec une surperformance des maturités longues notamment de ce côté-ci de l'Atlantique. La seule exception à ce repli vers les actifs non risqués a été le rétrécissement du spread BTP/Bund en raison de la victoire des démocrates en Italie.
- Sur les marchés du crédit, les spreads contre swap se sont écartés sur la plupart des segments. Cependant, grâce à la baisse des taux sans risque, la performance des obligations physiques a été mitigée. Les segments investment grade, senior corporate et assurantiel subordonné ont été positifs. A l'inverse, les AT1, les obligations hybrides et le High Yield ont enregistré des performances négatives sur la semaine passée.

ACTIONS PERFORMANCE / RISQUE 3 MOIS



TAUX PERFORMANCE / RISQUE 3 MOIS



ACTIONS

TAUX

Dynamique macro

Si l'économie américaine semble s'être stabilisée avec une croissance de 2,1%, les chiffres du PIB en zone euro ont été décevants et ont montré de fortes disparités.

Fondamentaux

Près de la moitié des entreprises du S&P 500 ont publié leurs résultats du T4 2019. Ils ressortent supérieurs aux attentes tant sur les earnings que sur le chiffre d'affaire. La technologie et le secteur de la santé font partie des secteurs qui surprennent le plus favorablement.

Les valorisations restent dans l'ensemble élevées mais le trend sur les bénéfices est en amélioration. A court terme, la forte baisse des prix du pétrole redonne de l'attractivité au secteur de l'énergie.

Le mouvement de baisse des taux récents a renchéri d'autant les obligations souveraines et le crédit investment grade. Nous continuons de penser qu'il convient de minimiser la durée même si nous écartons toute remontée violente des taux en raison des politiques monétaires.

Les fondamentaux, ainsi que des éléments techniques, plaident toujours en faveur du segment des AT1.

Flux / Technique

A court terme, les flux et les indicateurs techniques (résistances long terme) ne jouent pas en faveur des actions cycliques et incitent à privilégier les secteurs défensifs et/ou value.

Le fly to quality s'est traduit par une hausse des flux sur les taux souverains Core. Les flux vers le marché primaire ont été importants depuis le début de l'année mais, à court terme, ils ralentissent notamment en raison des inquiétudes dues au coronavirus.

IDÉE PLACEMENT :

Placement de trésorerie court terme :

- Objectif : rémunérer vos liquidités à court terme ;
- Maturité : de 3 à 12 mois, au choix ;
- Rendement : de 0,70% à plus de 1,30% ;
- A destination de profils institutionnels et corporates ;
- Ratio Solvency II (SCR) : < 2.

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

