

Perspectives



Le match entre risques politiques et croissance attendue des bénéfices

10 juillet 2018

Par Jean-Jacques Ohana, Responsable de la gestion d'actifs YCAP AM

Les risques politiques s'opposent à l'optimisme sur la croissance des bénéfices des entreprises. Le match entre ces deux forces antagonistes se déploie ainsi :

- D'un côté, les risques financiers et politiques s'accumulent sur les pays émergents et l'Europe : Turquie, Brésil, Chine... désordre lié au Brexit, menace de désintégration politique de l'Union Européenne.

Ces risques sont tout à fait illustrés par l'Aversion au Risque des marchés qui évolue en territoire de défiance depuis plusieurs mois.

Aversion au Risque au 10/07/2018

Risk Aversion Index	1 month ago	1 week ago	Today
	2018-06-01	2018-06-22	2018-06-29
Global Risk Aversion	0.7	0.6	0.8
Equities	0.0	-0.2	0.4
Cash Liquidity	-0.5	-0.9	-0.7
OECD Sovereign Debt	0.9	0.5	0.5
Emerging Debt	2.1	2.2	2.6
Banks Euro	1.8	1.3	1.6
Banks UK	0.0	0.8	1.0
Banks US	1.1	0.5	0.7
Insurance	0.7	0.7	0.9
Carry Trades	1.1	1.3	1.1
Corporate Debt	0.4	0.8	0.8
Oil	0.4	-0.5	0.0

© Riskelia <http://www.riskelia.com>

Source : Riskelia

Perspectives

- De l'autre côté, les bénéfices attendus sur 12 mois glissant des actions sont en croissance respective de 21%, 6% et 14% sur le S&P 500, l'Euro Stoxx 50 et le MSCI EM. Cependant, ces perspectives continuent de croître aux Etats-Unis, stagnent en Europe et chutent dans les pays émergents. C'est cette disparité de dynamique de croissance qui justifie le contraste de performance depuis le début de l'année (+4% sur le S&P 500, +2% sur l'Euro Stoxx, -7% pour le MSCI EM en USD).

Attente des bénéfices sur 12 mois glissant et évolution des prix sur le S&P 500, l'Euro Stoxx 50, et le MSCI EM



Source : Bloomberg

A l'approche de la saison des bénéfices, le marché a choisi d'ignorer les risques politiques en se focalisant sur les perspectives de croissance des résultats : en somme, les investisseurs voient le verre à moitié plein. Cependant, il ne fait aucun doute que la remise en cause de l'ordre mondial libéral fondé sur le multilatéralisme rattrapera bientôt les marchés. Les pays émergents et l'Union Européenne qui ont fondé leur modèle de croissance sur les exportations et la croissance du commerce mondial semblent particulièrement exposés à cette nouvelle donne non coopérative.

Perspectives

INFORMATIONS IMPORTANTES : Ce document est destiné aux investisseurs professionnels. Toutes les informations disponibles sur le présent document ont un caractère purement informatif. Toutes les opinions exprimées sont celles d'YCAP Asset Management et ne constituent pas de conseil en investissement. Les données disponibles sur le présent document sont constituées à partir de sources réputées fiables mais n'ont pas été vérifiées par un organisme indépendant. Elles ne constituent ni un élément contractuel, ni une proposition ou une incitation à l'investissement ou à l'arbitrage. Les commentaires ne sauraient être considérés comme une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente d'instruments financiers mentionnés. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Nous recommandons avant toute décision d'investissement de vous informer soigneusement auprès d'YCAP Asset Management.