



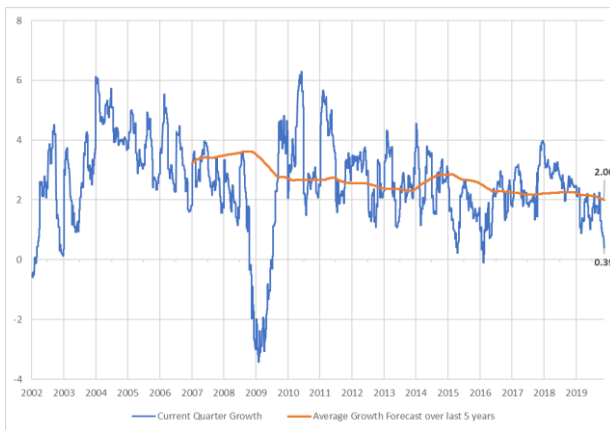
Les marchés financiers dansent sur un volcan

02.12.19

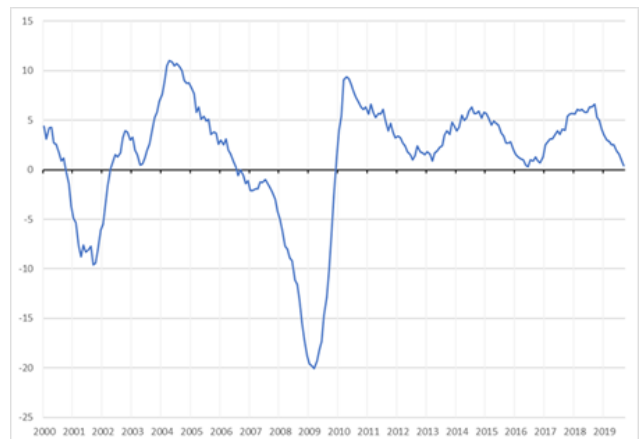
Par Jean-Jacques Ohana,
Responsable de la gestion d'actifs YCAP AM

Les indicateurs avancés révèlent une économie qui se détériore notamment aux Etats-Unis

INDICATEUR DE NOWCAST DE LA FEDERAL RESERVE DE NEW YORK (ESTIMATION DE CROISSANCE DU TRIMESTRE EN COURS)



INDICATEUR AVANCÉ DU CONFERENCE BOARD (GLISSEMENT ANNUEL)



SOURCE : BLOMBERG

En dépit de cette détérioration, la liquidité entre dans un régime de détente selon notre indicateur de Risk Aversion.

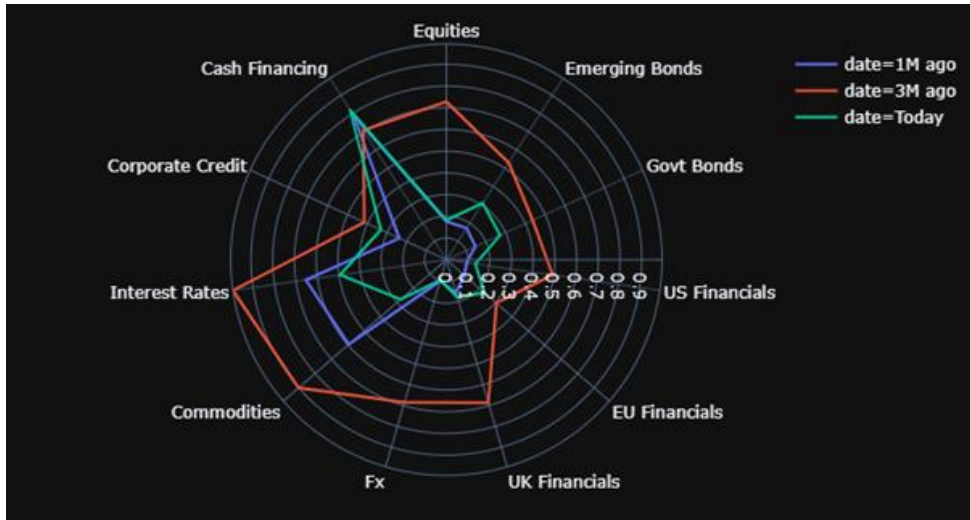
RISK AVERSION



SOURCE : RISKELIA

Hormis les tensions persistantes sur le financement monétaire, les autres primes de risque ne montrent pas de vulnérabilité apparente.

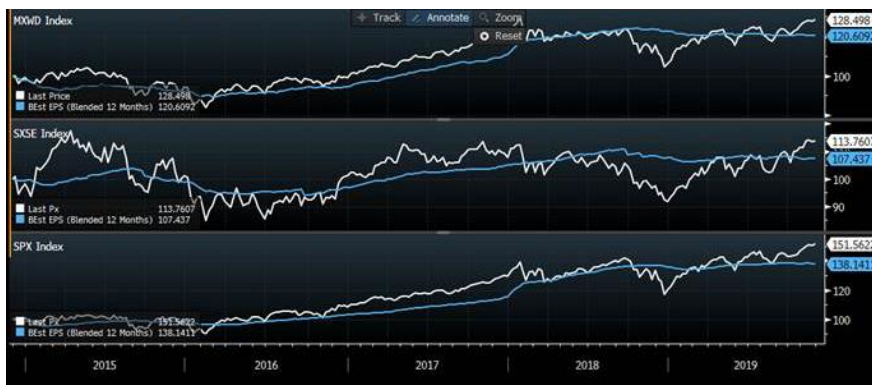
RISK AVERSION SPIDER CHART



SOURCES : YCAP AM, RISKELIA

Les marchés d'actions demeurent sur les plus hauts alors même que les bénéfices estimés sur 12 mois glissants n'affichent plus de croissance, voire chutent dans certaines régions (Asie, Europe).

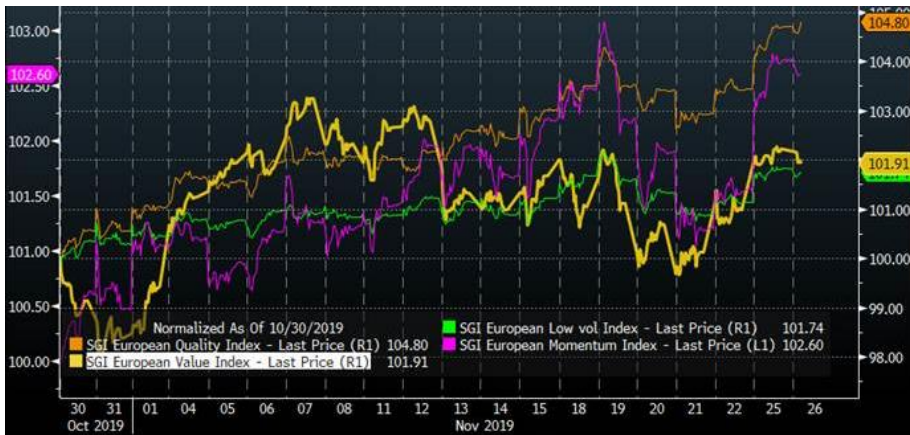
EVOLUTION DES PRIX ET DES BÉNÉFICES ESTIMÉS SUR 12 MOIS GLISSANTS (12M FWD) SUR LE MSCI WORLD, L'EURO STOXX 50 ET LE S&P 500.



SOURCE : BLOOMBERG

En terme de style, les marchés ont temporairement abandonné l'idée d'une anticipation de rebond de la croissance mondiale, en privilégiant désormais le segment « *Quality* », lui faisant atteindre de nouveaux sommets aux dépens du « *Value* ».

INDICES DE STYLE SG EN EUROPE (PERFORMANCE SUR UN MOIS GLISSANT)



SOURCE : BLOOMBERG

La hausse étant indépendante de l'amélioration des fondamentaux, on peut raisonnablement s'interroger sur la durabilité d'une croissance liée à l'injection de liquidité.

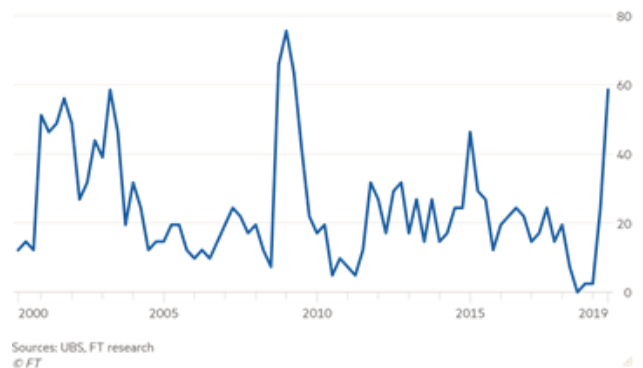
A quoi tiendra le dégonflement de la bulle d'optimisme qui anime les opérateurs de marché ?

La célébration anticipée d'une détente des relations sino-américaines et des achats d'actifs de la Fed peut durer.

Mais il faut garder à l'esprit que les marchés dansent sur un volcan.

% DES BANQUES CENTRALES MONDIALES EN MODE D'ASSOULPISSEMENT MONÉTAIRE.

Central banks accelerated easing in the third quarter
Share of central banks cutting rates (%)



Sources: UBS, FT research
© FT

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.