

**Avril 2018 : changement de décor**

Erratique et négatif, le mois de mars boursier avait un peu plombé le moral des investisseurs, mais avril s'est finalement révélé plein de **bonnes surprises**, la plus agréable étant bien entendu la belle performance du **Cac 40**, qui a signé 15 hausses sur les 20 séances du mois, et gagné près de +7% en tout, pour revenir en territoire largement positif, soit +3,9% depuis le début de l'année. Celui-ci a, de fait, bien profité d'un net regain d'intérêt non seulement pour les valeurs du luxe, surtout après des publications de chiffres d'affaires époustouflants pour le premier trimestre 2018, mais aussi pour les valeurs cycliques (industrie, informatique) qui ont aussi bien publié, et mieux qu'attendu, et enfin pour les valeurs pétrolières, le prix du brut étant ce qu'il est : nettement orienté à la hausse.

Mais si le Cac 40 a spécialement brillé, ce dont on avait un peu perdu l'habitude, c'est en fait tous les **indices européens** qui ont bien fonctionné sur le mois, du Dax 30 allemand (+4,3%) au MIB italien (+7%), en passant par l'Ibex espagnol (+4%) et l'indice large DJ Stoxx 600 (+3,9%), alors que, une fois n'est pas coutume, les **indices américains** ont fait du sur-place, soit +0,2% pour le Dow Jones, et +0,3% pour le S&P 500. Lesquels indices américains sont, de plus, en territoire négatif depuis le début de l'année : le décor a bien changé semble-t-il, avec notamment la fin du rally sur les grandes valeurs High Tech (Google-Alphabet, Apple, etc... cf la Lettre du mois dernier). Rally qui avait bien soutenu la cote en 2017, voire mieux que cela, puisque ces valeurs avaient fait monter Wall Street pratiquement sans arrêt et sans volatilité, et défié en quelques sortes les lois de la pesanteur.

Indice Cac 40 sur 1 an au 30 avril 2018



Indices US sur 1 an : Dow Jones au 30 avril 2018



On notera aussi que, bien que les **marchés obligataires** et les taux d'intérêts soient restés plutôt sages dans l'ensemble sur le mois, le taux des emprunts d'Etat américains à **10 ans** est passé pendant un court laps de temps au-dessus des **3%**, ce qui a pesé instantanément sur les actions US. Peut-être parce que les pessimistes ont vu dans le passage de cette frontière symbolique le redémarrage de l'inflation, et un risque relatif plus élevé pour les actions, et peut-être aussi parce que ces 3% à ne pas dépasser sont dans les programmes informatiques des robots qui, dit-on, constituent une bonne partie des intervenants en trading au jour le jour sur les marchés.

Autre nouveauté, la parité **Euro/Dollar** s'est repliée sur le mois, de -2% environ, après avoir stagné en février-mars : la hausse de l'Euro, qui avait commencé en mai de l'année dernière semble, pour le moment en tous cas, bel et bien stoppée. Même si, finalement, personne n'a d'explication satisfaisante sur le pourquoi de ce reflux, celui-ci a vraisemblablement contribué à la performance de nos marchés, les investisseurs se souvenant bien de dégâts passés de l'Euro dit "fort".

Euro/Dollar US sur 1 an au 30 avril 2018



Enfin, et bien que ce ne soit pas une bonne nouvelle, les **indicateurs avancés** de la **conjoncture**, pour l'activité industrielle comme pour la confiance du consommateur, se sont nettement tassés en avril des deux côtés de l'Atlantique. Cette baisse est due à la crainte d'une guerre commerciale généralisée largement reprise dans les médias, mais reste limitée toutefois, et se faisant à partir de points très élevés, elle ne semble donc pas remettre en cause les tendances toujours favorables des économies, soulignées encore récemment par le FMI. D'autant que **l'optimisme** prévaut toujours largement pour les prochains trimestres dans le discours des dirigeants d'entreprises. Ceux-ci ont, de fait, encore beaucoup communiqué en avril, tant sur les résultats 2017 que sur le 1<sup>er</sup> trimestre : l'année démarre plutôt fort, même si l'Euro plus haut qu'il y a un an rabote un peu les chiffres d'activité pour les sociétés qui travaillent beaucoup en devises, et 2018 devrait a priori être encore très bon pour le business.

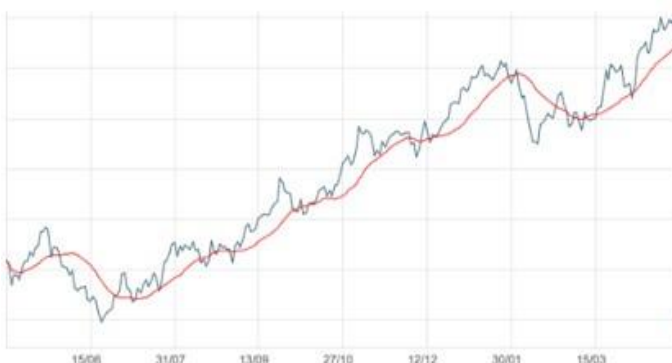
Ceci étant, optimisme ne veut pas dire euphorie, et il convient de rester, comme toujours, attentif aux signaux potentiellement négatifs, qu'ils soient forts ou faibles, émis par les marchés et l'économie réelle. Comme, par exemple, la hausse continue des cours du **pétrole**, qui ont allègrement dépassé les 70\$/baril ce mois-ci, et ne semblent pas vouloir s'arrêter en chemin.

Notamment parce qu'il est à nouveau question d'introduire en Bourse la plus grande compagnie pétrolière du monde : Saudi Aramco, et parce que son propriétaire, l'Arabie Saoudite, semble bien d'accord avec les autres grands pays producteurs, dont la Russie, pour que la production globale reste des plus disciplinées. Ce qui peut poser un problème à terme : un prix trop élevé du pétrole agit comme une taxe sur la croissance des pays consommateurs, et finit invariablement par étouffer la dite croissance.

Dans un autre ordre d'idées, on pourrait s'inquiéter aussi de la mauvaise tenue de la Bourse de **Shanghai** depuis des mois, puisqu'un marché baissier est souvent le signe précurseur d'une récession, et qu'une récession en Chine étant difficilement imaginable, ce serait un vrai choc pour le reste du monde. Mais la Chine n'est pas le reste du monde, en effet : i) la croissance a été très forte, trois fois celle de l'Europe, au 1<sup>er</sup> trimestre, et de qualité, avec toujours plus de consommation et de services, ii) la Bourse de Shanghai est éventuellement trop jeune pour être un bon reflet de l'économie réelle chinoise, et trop influencée par les tweets vindicatifs de Mr Trump, iii) la Bourse de Hong Kong va très bien, merci.

Bref : nous verrons bien. Comme d'habitude.

**Pétrole sur 1 an : Brent au 30 avril 2018**



**J. Lieury - Directeur de la Stratégie actions**

**Tableau de bord mensuel des Marchés Financiers - Avril 2018**

Données de marchés au 30 avril 2018 - Indices Actions en monnaies locales

Indices Actions :		Perf mois	Perf YTD	Perf 2017	Perf 2016	PER 2019e
Cac 40	5 520,50	+ 6,8%	+ 3,9%	+ 9,3%	+ 4,9%	13,7x
Cac Mid & Small	14 487,13	+ 3,5%	+ 0,2%	+ 22,0%	+ 7,2%	
S&P 500	2 648,05	+ 0,3%	- 1,0%	+ 19,4%	+ 9,5%	15,1x
Dow Jones Ind.	24 163,15	+ 0,2%	- 2,2%	+ 25,1%	+ 13,4%	
Dax 30*	12 612,11	+ 4,3%	- 2,4%	+ 12,5%	+ 6,9%	
FTSE 100	7 509,30	+ 6,4%	- 2,3%	+ 7,6%	+ 14,4%	
DJ Stoxx 600	385,32	+ 3,9%	- 1,0%	+ 7,7%	- 1,2%	14,0x
Nikkei 225	22 467,87	+ 4,7%	- 1,3%	+ 19,1%	+ 0,4%	14,6x
Hang Seng	30 808,45	+ 2,4%	+ 3,0%	+ 36,0%	+ 0,5%	

Var. mois Var. YTD

VIX (CBOE Volatility Index)	15,9	- 20%	+ 44%
-----------------------------	------	-------	-------

\* Dax 30 : performance dividendes réinvestis

**Niveaux des taux d'intérêts :** Au 30/04/2018 Au 29/12/2017 Au 31/12/2016

OAT 10 ans	0,80%	0,78%	0,68%
US 10 Year Treasury Note	2,93%	2,41%	2,44%
Bunds 10 ans	0,57%	0,43%	0,20%
Japon 10 ans	0,05%	0,04%	0,04%
Euribor 3 mois	-0,33%	-0,33%	-0,32%
Eonia (Euribor Overnight)	-0,36%	-0,35%	-0,33%
Fed Funds*	1,70%	1,42%	0,66%

\* nouvel objectif fixé par la Fed courant mars : 1,50%-1,75%, contre 1,25%-1,50% depuis décembre 2017

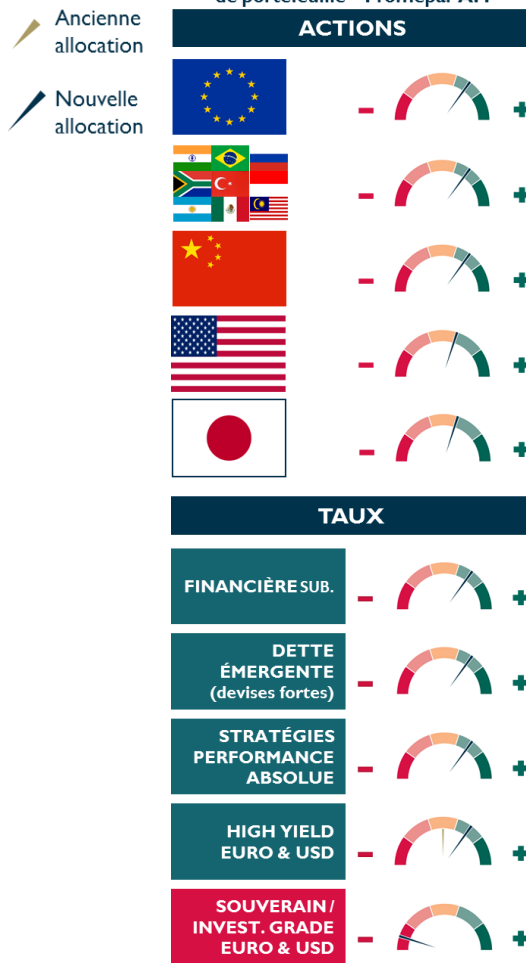
**Devises :** Dernier mois Au 29/12/2017

EUR/USD	1,2080	1,2299	1,2008
Var :		- 2%	Var 1 an : + 12,3%

**Matières premières :** Perf mois Perf YTD

Pétrole (\$/baril - Brent)	74,69	+ 7,7%	+ 11,7%
Or (\$/once - Nymex)	1 319,20	- 0,6%	+ 1,7%

**Mai - Allocation d'actifs et stratégie de portefeuille - Promepar AM**



Le présent document a un caractère purement informatif. Il ne saurait constituer un conseil en investissement ni une quelconque recommandation personnalisée. La responsabilité de Promepar Asset Management ne saurait être engagée à quelque titre que ce soit en raison des informations contenues dans le présent document. Promepar Asset Management attire l'attention des investisseurs sur le fait que tout investissement comporte des risques, notamment des risques de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et la valeur des investissements peut varier à la hausse comme à la baisse, selon l'évolution des marchés.