

Marchés financiers : Ne vous laissez pas submerger par le “bruit” !

A la baisse, à la hausse. Les marchés financiers peinent à trouver une direction et sont actuellement à la merci des rumeurs et des nouvelles qui tombent sur les écrans. Au cours du mois écoulé, nous avons assisté à un défilé continu de nouvelles en tous genres : un nouveau conflit au Moyen-Orient (cette fois, entre Israël et le Hezbollah), les poussées de fièvre des prix du pétrole (alimentées par les troubles au Moyen-Orient mais aussi par les problèmes d'approvisionnement au Nigéria), l'allocution du président de la Réserve Fédérale, Ben Bernanke (plus « modéré » que ce qu'on avait craint), les vagues de chaleur meurtrières en Europe et aux Etats-Unis, et les annonces de résultats des entreprises (un panorama contrasté même si, en définitive, assez positif). Les marchés ayant prêté peu d'attention aux fondamentaux et les opérateurs étant surtout concernés par la perspective de leurs congés estivaux, le « bruit et la fureur » des marchés ont dominé l'actualité ces derniers temps.

De notre côté, nous nous attachons à garder le cap sur nos objectifs et à ignorer le « bruit » ambiant. Notre sentiment global est le suivant : le ralentissement aux Etats-Unis sera modéré; la croissance en Europe, au Japon et en Asie devrait demeurer solide; le taux d'inflation va provisoirement grimper au-dessus des objectifs de la Fed, avant de redescendre de nouveau. De leur côté, les taux longs et courts aux Etats-Unis vont atteindre leur plus haut au cours du second semestre 2006, avant de reprendre une tendance baissière dans le courant de l'année 2007. La Banque Centrale Européenne et la Banque du Japon devraient continuer de relever leurs taux directeurs (même si, dans le cas de la Banque du Japon, la hausse sera de moindre ampleur que ce qui est attendu par le marché). Les marchés vont demeurer vulnérables aux changements de sentiment, l'offre de liquidités qui a prévalu au cours des dernières années étant largement asséchée. La période la plus extrême de “facilité monétaire” est désormais derrière nous, mais il y a toujours de la place pour des rentabilités sur les actions supérieures à celles des actifs sans risque, même si c'est au prix d'une volatilité plus importante. Il y a même un potentiel de revalorisation des multiples sur les marchés d'actions, une fois que l'incertitude sur l'orientation de la politique monétaire de la Fed aura diminué et que les marchés obligataires connaîtront un redressement. Les suiveurs (ou “trend followers”) risquent de souffrir – et il est notamment probable que les indices de hedge funds connaissent une performance négative pour le 3^{ème} mois consécutif, en août.

Néanmoins, nous ne pensons pas que ces conditions plus favorables se concrétisent avant la fin de la fameuse “saison stupide” et le début du 4^{ème} trimestre. Nous continuons d'afficher une position globalement neutre sur les marchés d'actions (bien qu'avec un biais défensif), nous sommes sous-exposés aux petites valeurs par rapport aux grandes capitalisations, et nous sous-pondérons les marchés de crédit. Nous sommes également neutres sur les devises. Nous cherchons en fait à accroître l'exposition aux actifs risqués sur les creux de marché, mais nous maintenons une position globalement défensive jusqu'à ce que les marchés retrouvent leurs marques et se concentrent de nouveau sur le panorama économique général. Dans l'intervalle, et afin de ne pas être pris en défaut par le marché, ma suggestion est... que vous n'attendiez pas pour partir en vacances comme tout le monde !

Curt Custard

Responsable du pôle Multi-Asset Solutions et président du Comité d'Allocation d'Actifs Global de Schroders

Marchés financiers : Ne vous laissez pas submerger par le “bruit” !

Information importante

Ce document ne constitue ni une offre ni une sollicitation en vue d'acquérir ou de vendre des valeurs mobilières ou tout autre véhicule d'investissement décrit dans ce document et a un simple objectif d'information. Ce document ne constitue ni une offre ni une sollicitation pour la vente d'un quelconque instrument financier. Ce document ne vise pas à fournir - et ne doit pas être utilisé dans ce but - des conseils de nature comptable légale ou fiscale ou une recommandation d'investissement.

Les informations et opinions, ainsi que les estimations et prévisions associées contenue dans ce document, ont été obtenues ou s'appuient sur des sources que nous considérons comme fiables, mais aucune responsabilité ne pourra être acceptée pour des erreurs de faits ou des opinions et Schroder Investment Management Limited ne garantit pas leur exhaustivité et leur exactitude.

Ce document est produit par Schroders,
8-10, rue Lamennais, 75008 Paris
Téléphone : +33 1 53 85 85 85 – Fax : +33 1 53 85 85 86

Succursale en France. En conformité avec les recommandations de l'AFG ASFFI.