



LA FINANCIERE DE L'ÉCHIQUIER

Macroéconomie et marchés





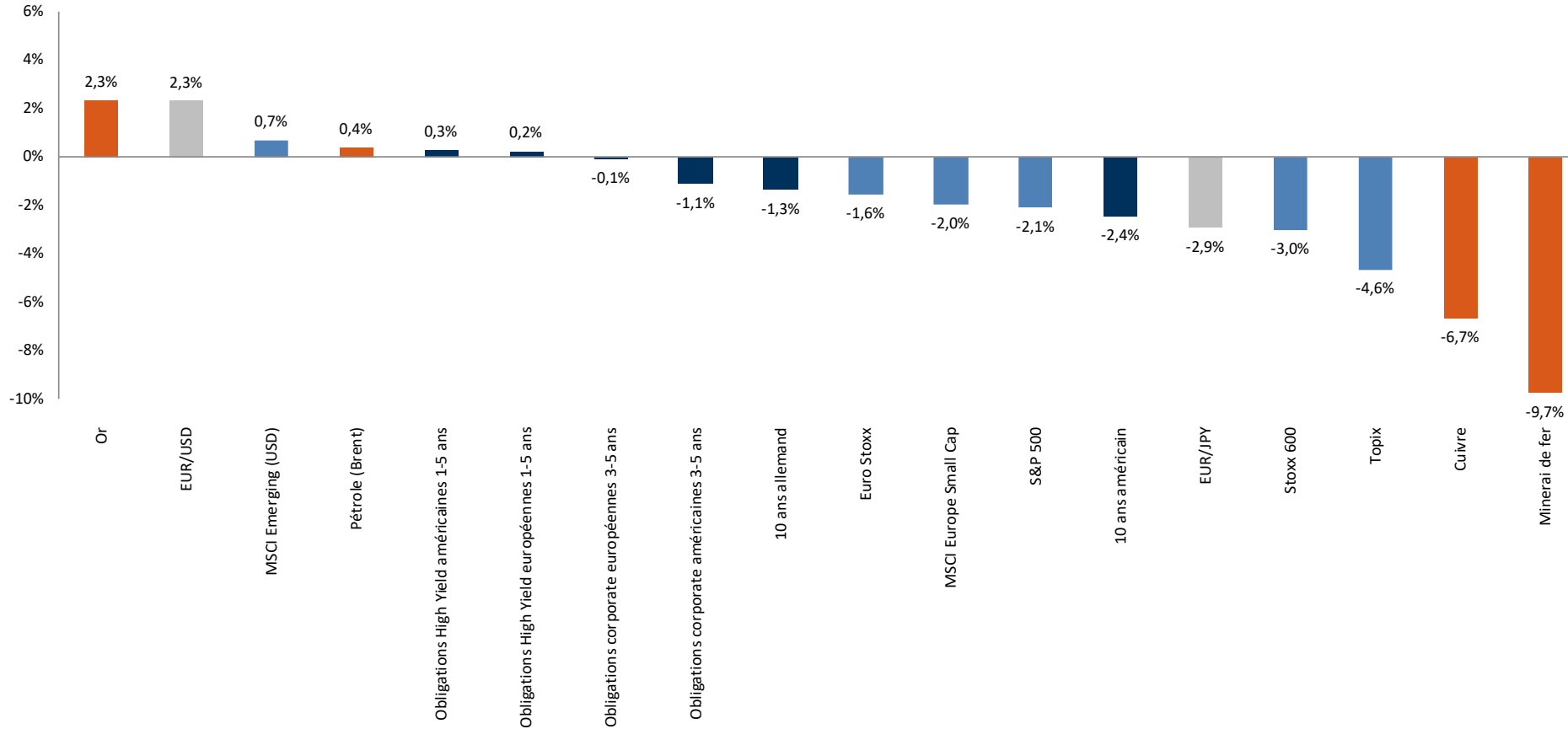
RETOUR SUR LE PREMIER TRIMESTRE



Retour sur le premier trimestre

Les actions à la peine

Performances YTD des principales classes d'actifs (en devises locales)

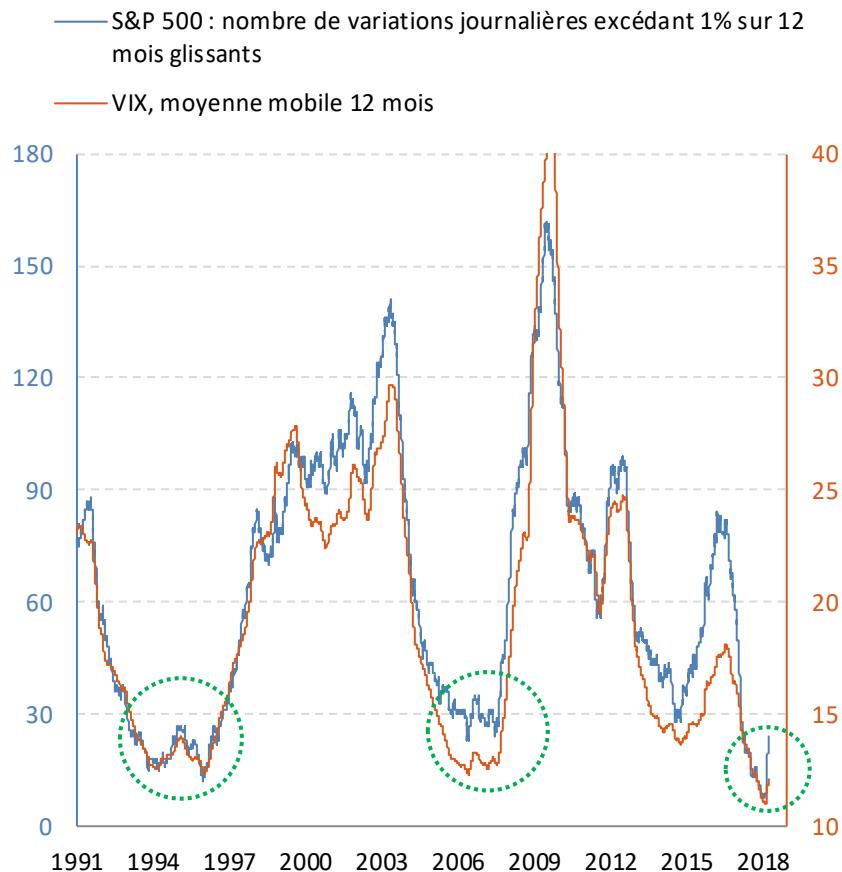


Données au 06/04/2018. Sources : Bloomberg, La Financière de l'Echiquier
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

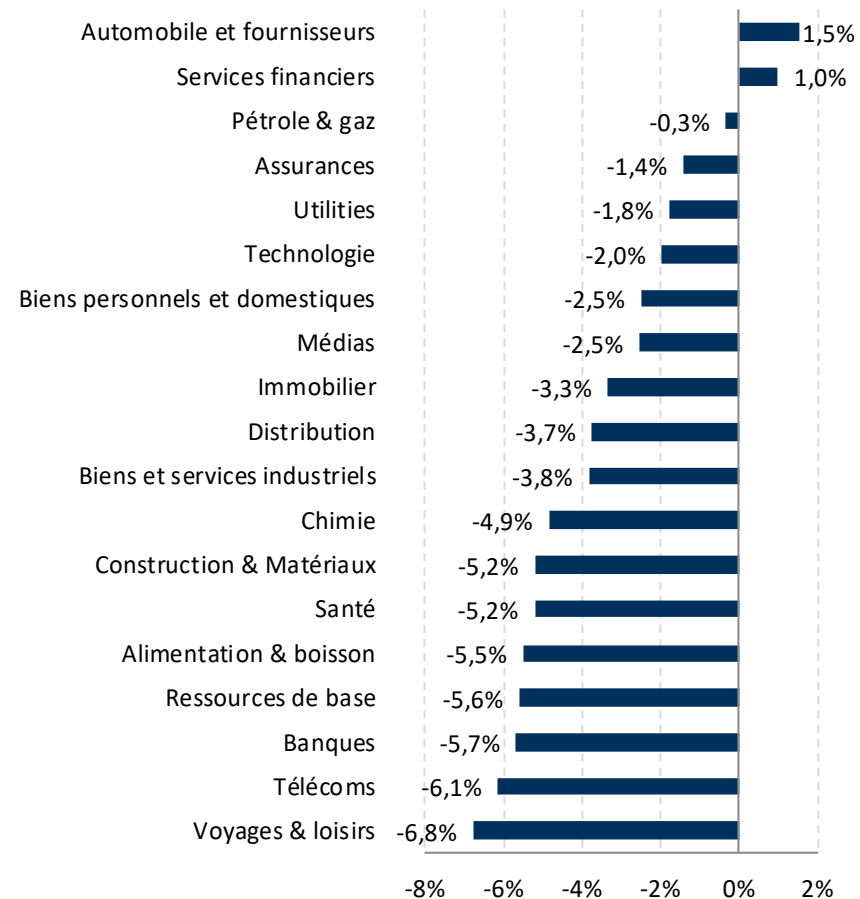
Retour sur le premier trimestre

La volatilité remonte dans un marché dispersé

Fini la basse volatilité ?



Un marché dispersé

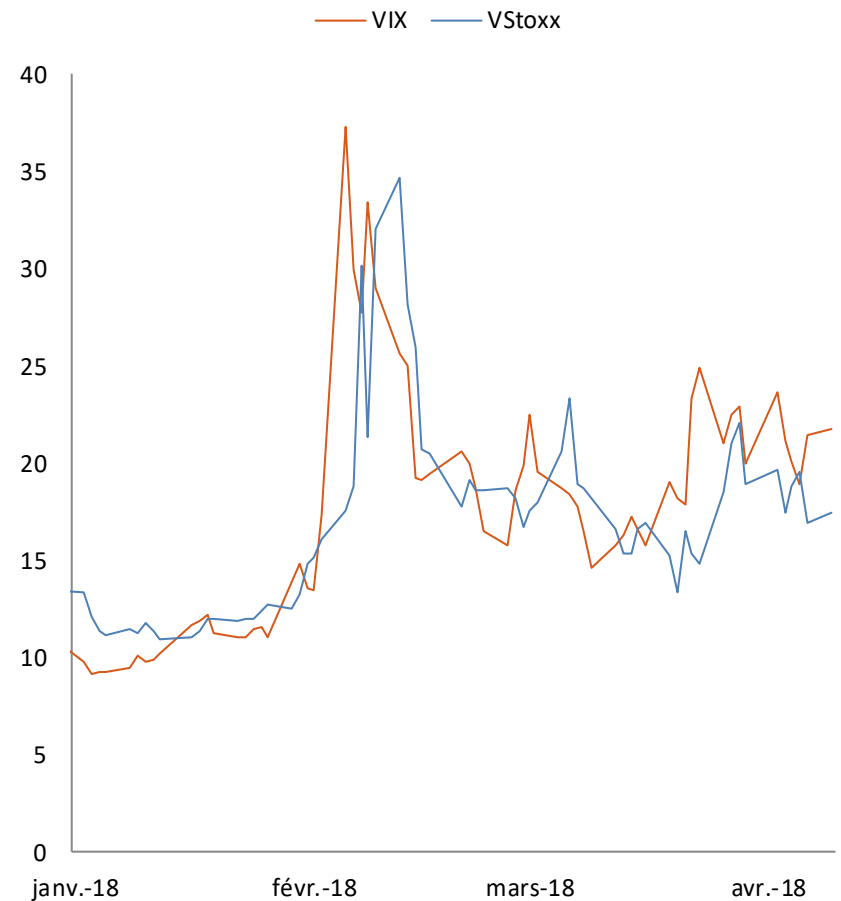
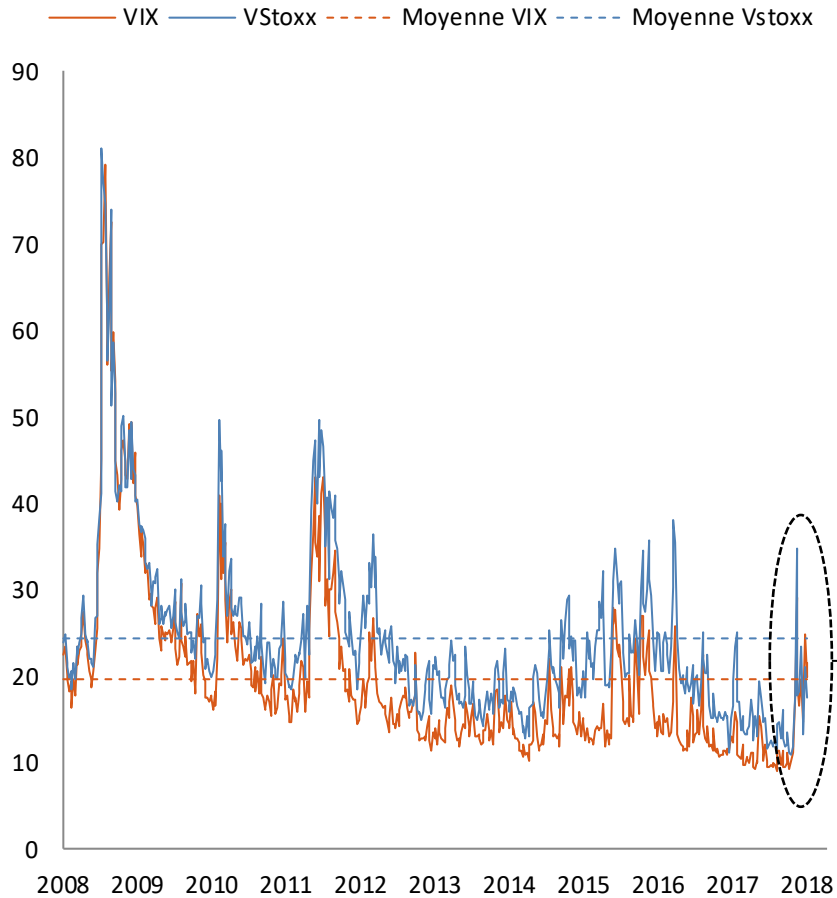


Données au 06/04/2018. Sources : Bloomberg, La Financière de l'Echiquier

Retour sur le premier trimestre

Les Etats-Unis alimentent la volatilité

Un marché américain exceptionnellement plus volatil que le marché européen

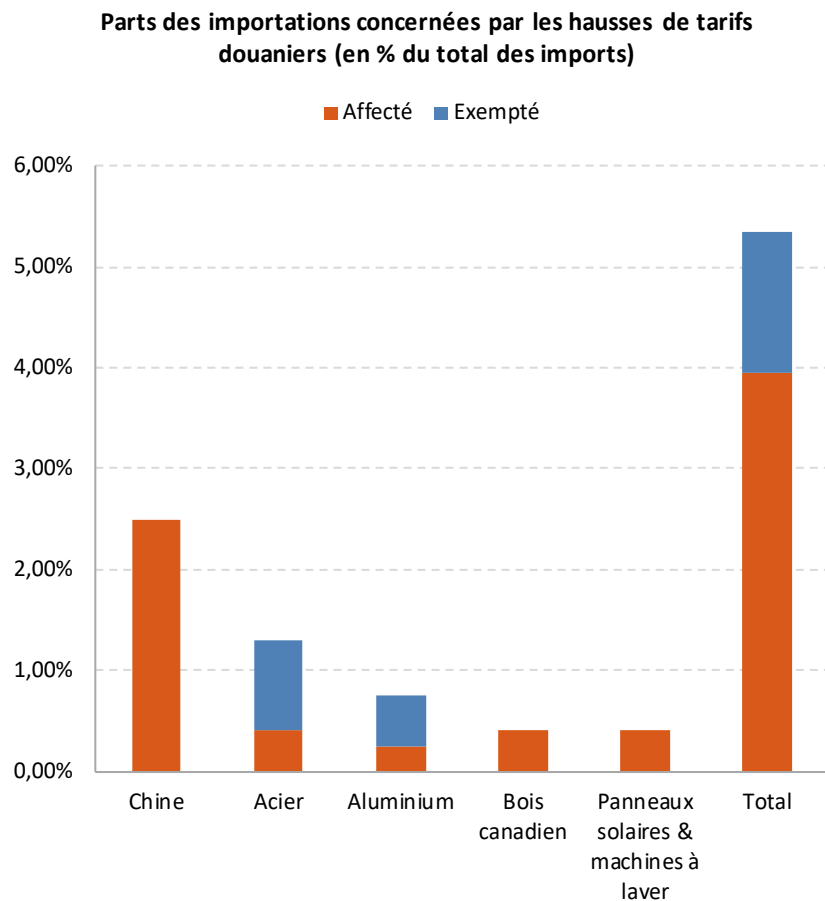


Données au 06/04/2018. Sources : Bloomberg, La Financière de l'Echiquier

Retour sur le premier trimestre

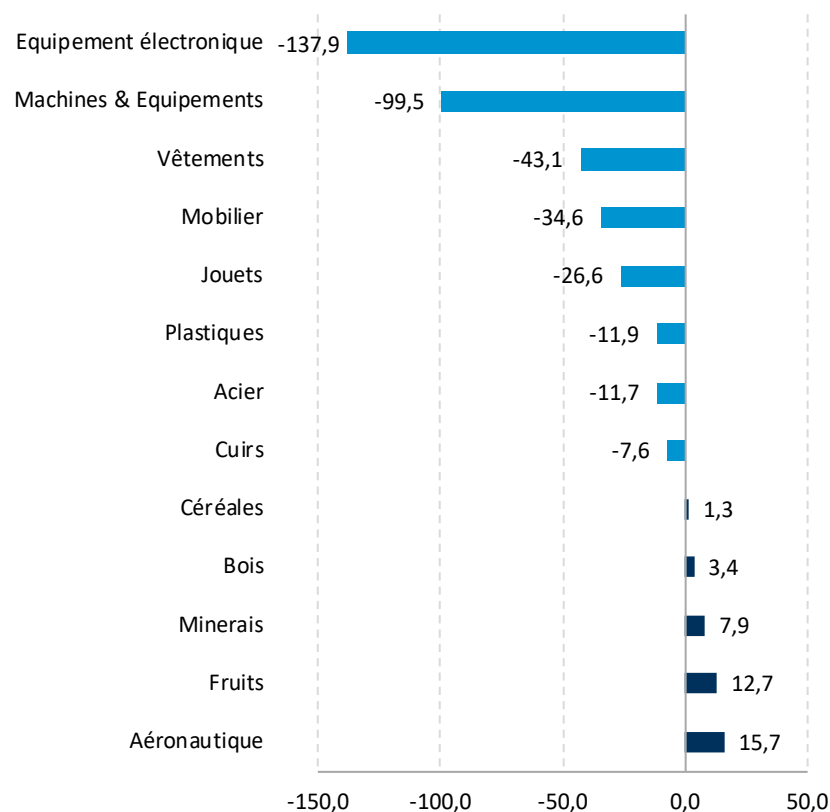
Retour du risque politique : la peur d'une guerre commerciale

Jusqu'à 4% des importations concernées



Chine : un déséquilibre focalisé sur certains produits

Extrait de la balance bilatérale avec la Chine en 2017 (en Md\$)



Données au 06/04/2018. Sources : Les Cahiers Verts de l'Economie, La Financière de l'Echiquier

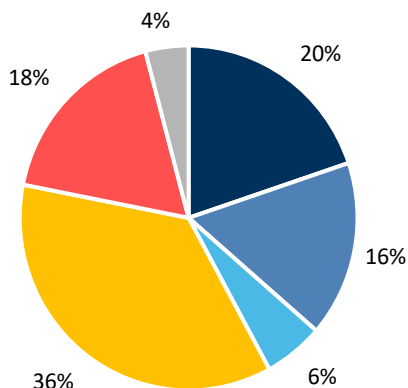
Retour sur le premier trimestre

Retour du risque politique : le cas italien

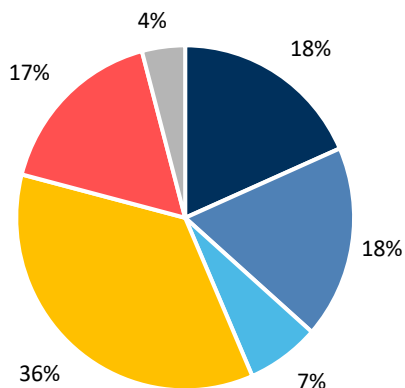
Un paysage politique difficile

■ Lega ■ Forza Italia ■ Autres droites ■ Mouvement 5 étoiles ■ Parti démocrate ■ Autres

Répartition des sièges à la Chambre



Répartition des sièges au Sénat



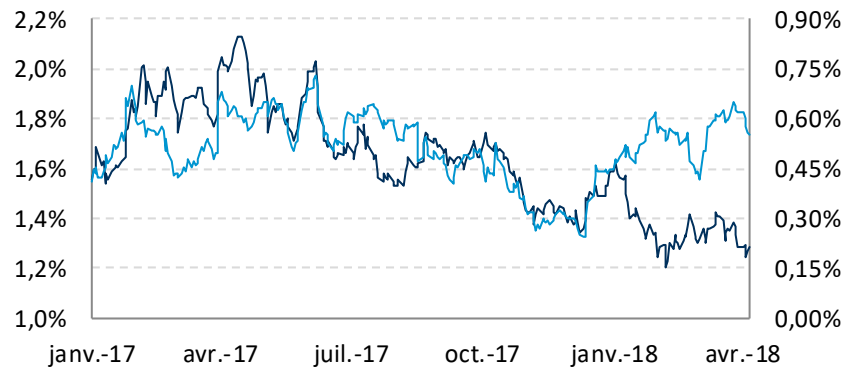
Président
Roberto Fico
Mouvement 5 Etoiles



Présidente
Elisabetta Alberti Casellati
Forza Italia, soutenue par la Lega

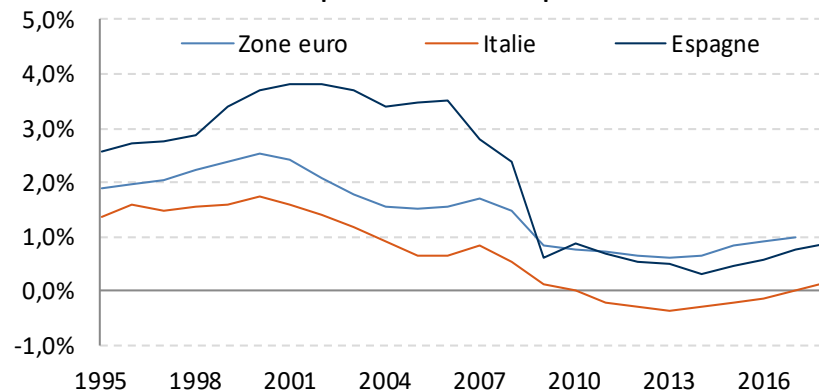
Un impact pour l'instant limité...

— Spread Italie - Allemagne — Spread Italie - Espagne



... mais un enjeu crucial

Croissance potentielle estimée par l'OCDE



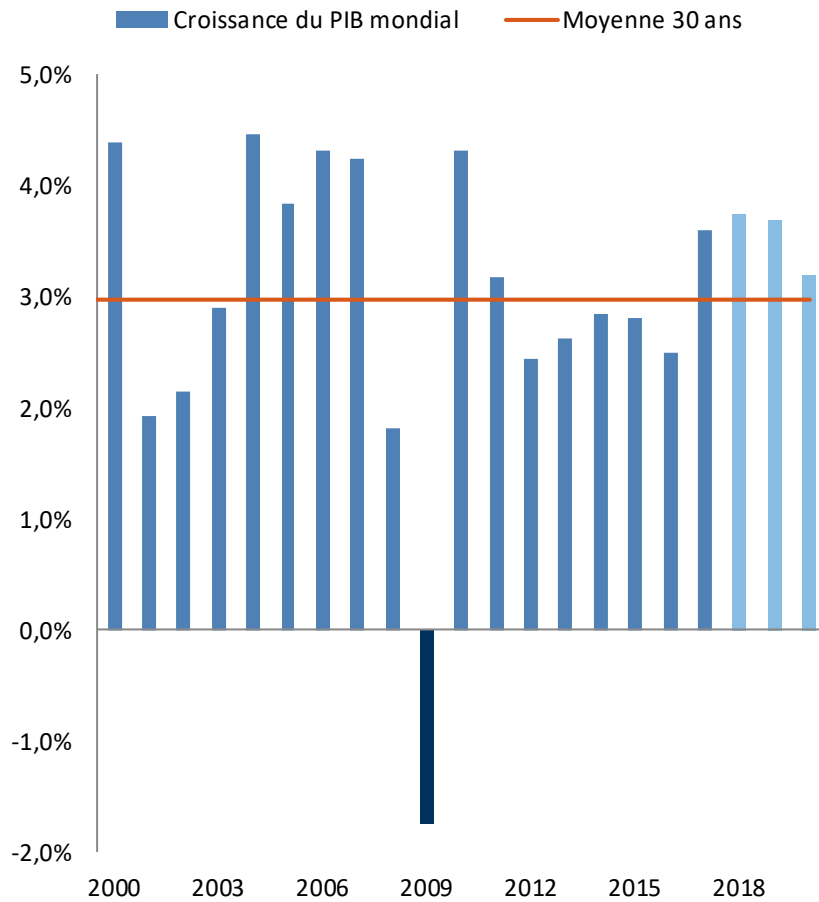
Données au 06/04/2018. Sources : Bloomberg, La Financière de l'Echiquier



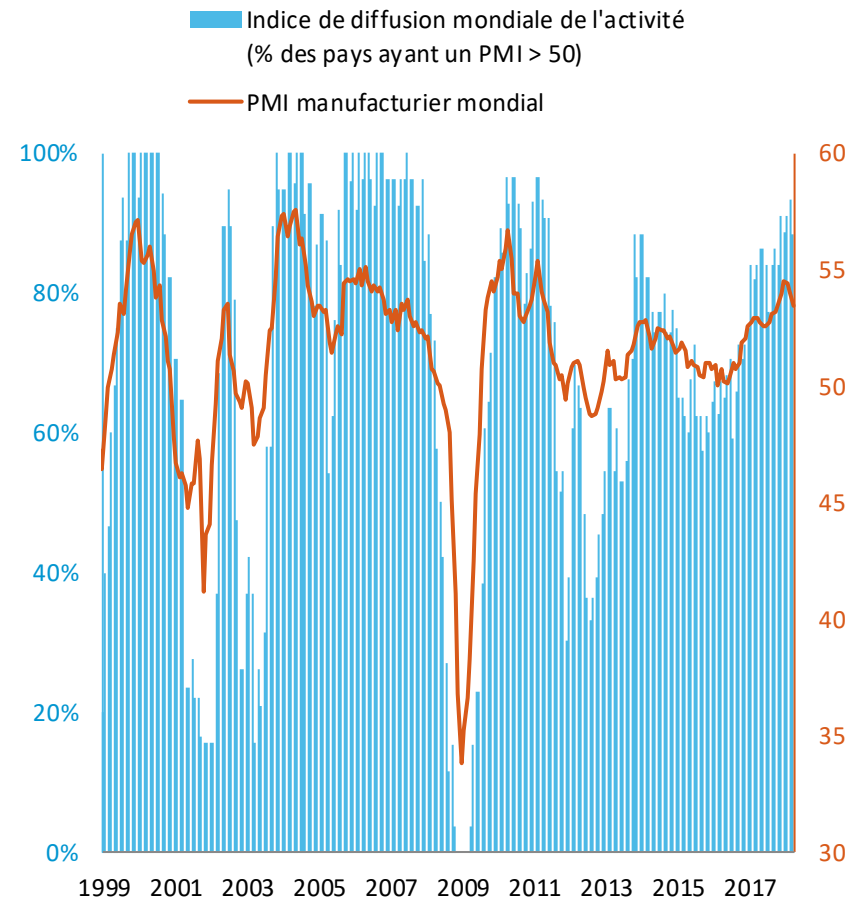
SCENARIO MACROECONOMIQUE



La croissance mondiale devrait encore accélérer

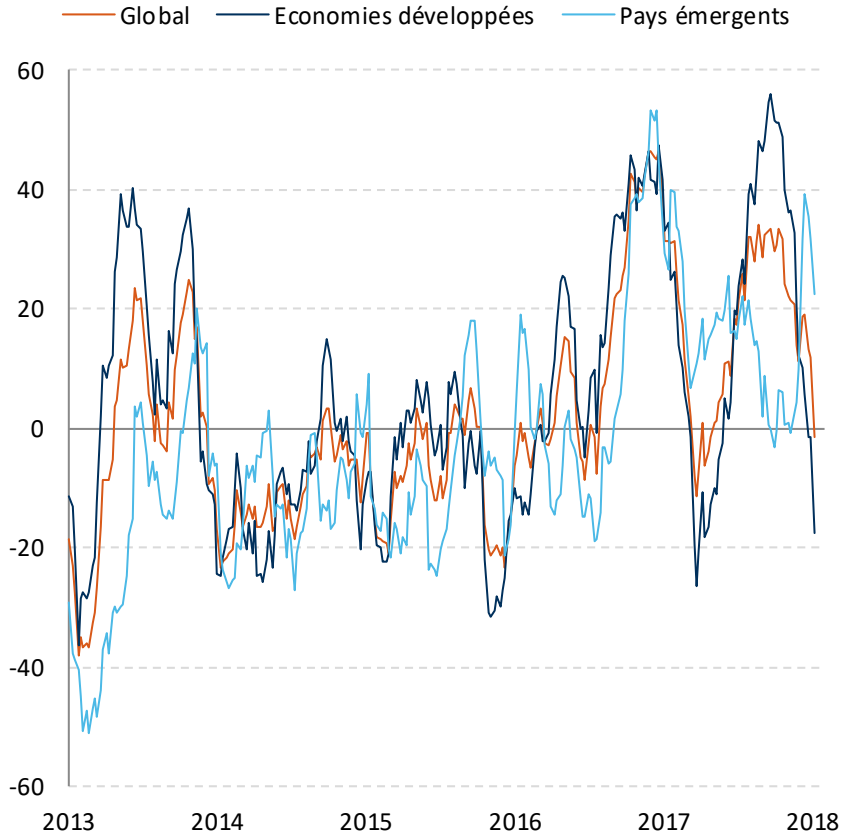


La vigueur de l'économie demeure bien répartie



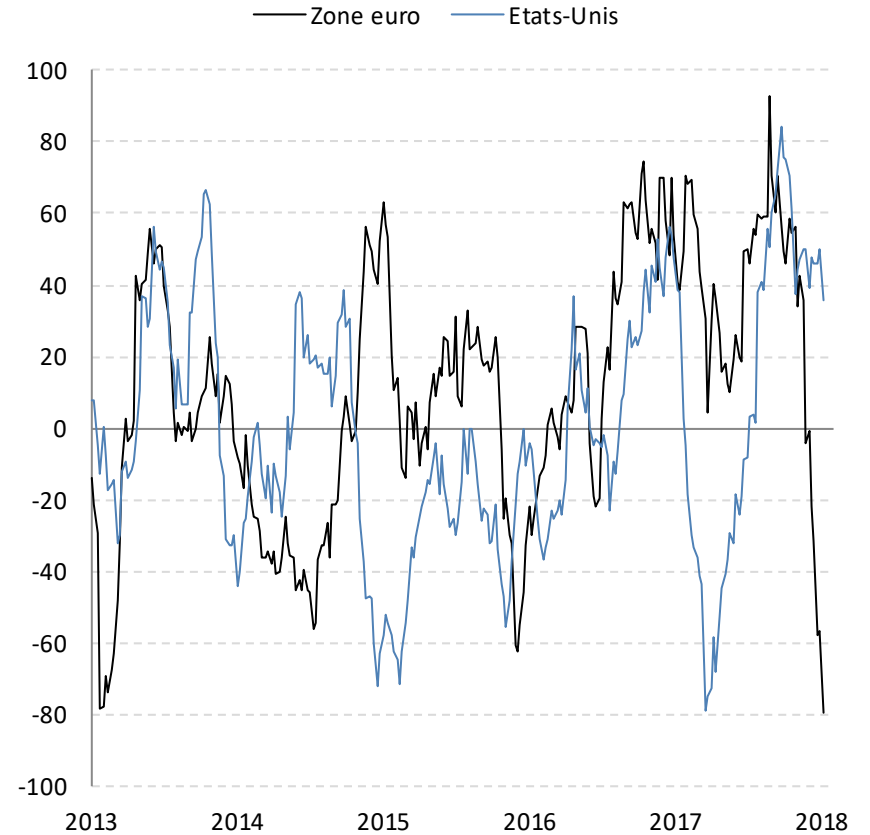
Les économies émergentes prennent le relai

Indices de surprises économiques

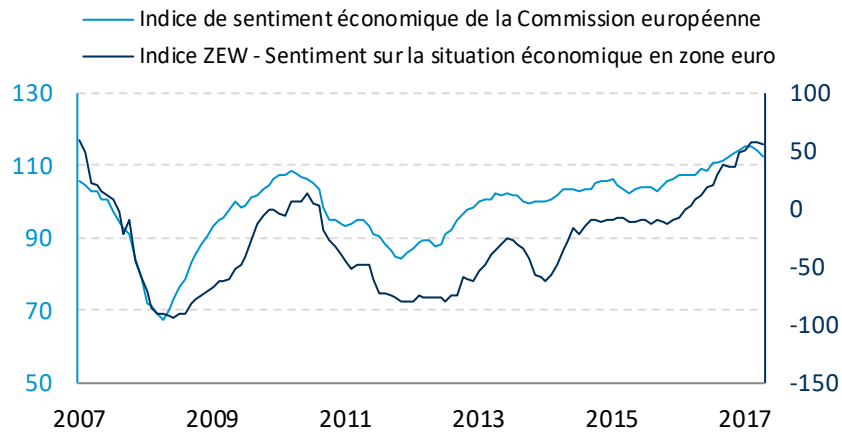
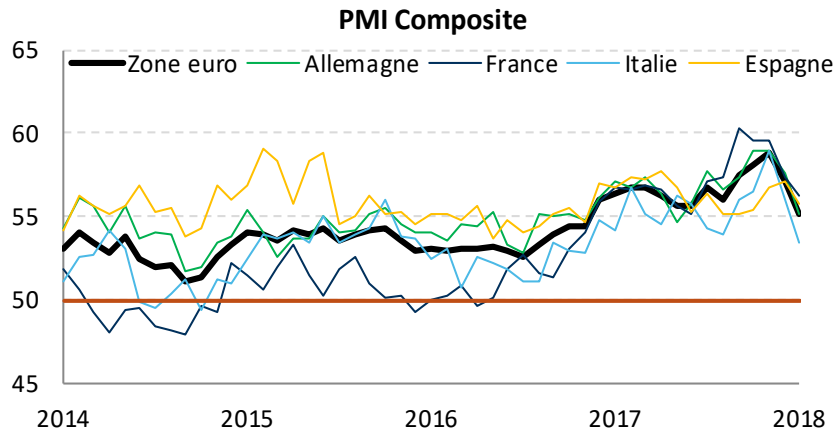


La zone euro reprend son souffle

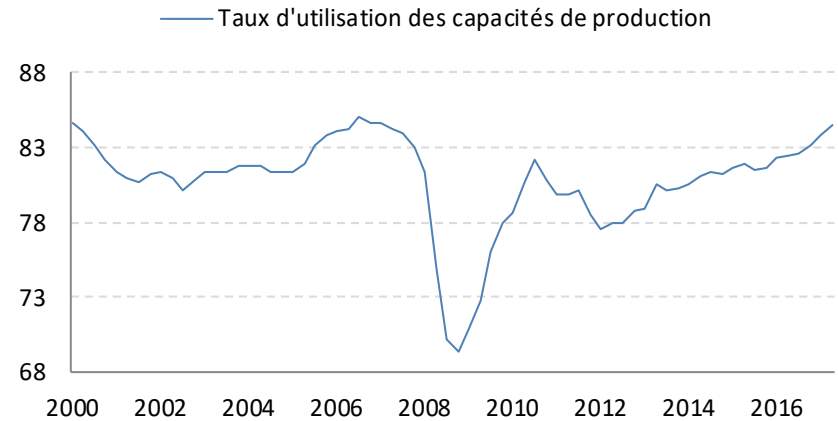
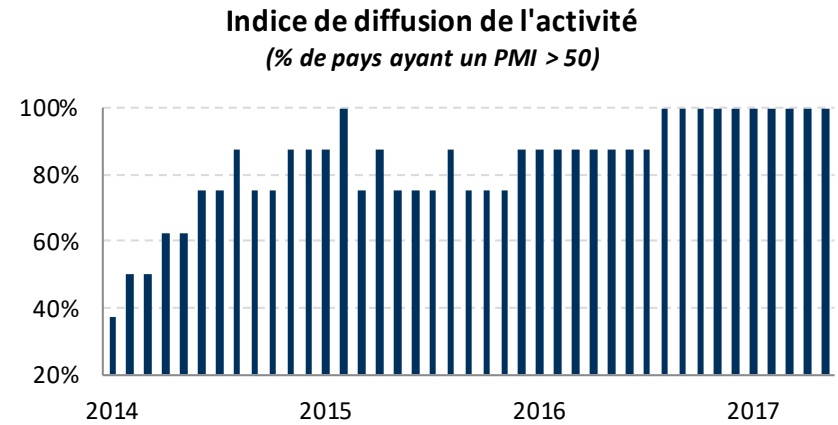
Indices de surprises économiques



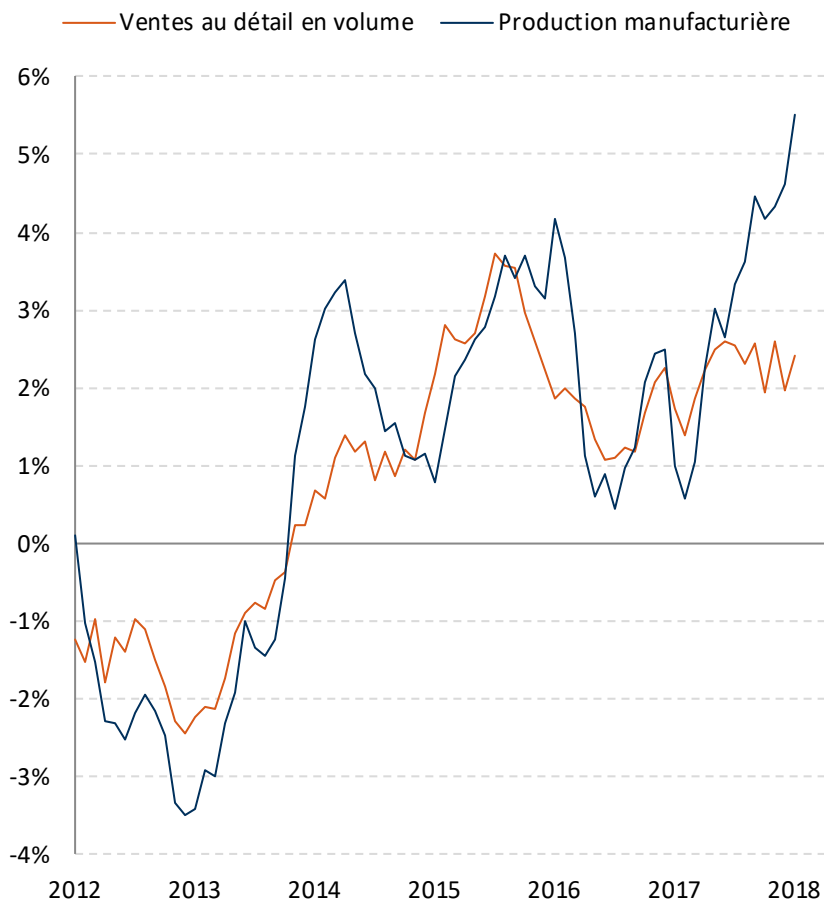
Les enquêtes de confiance marquent le pas...



... mais cela n'est pas inquiétant

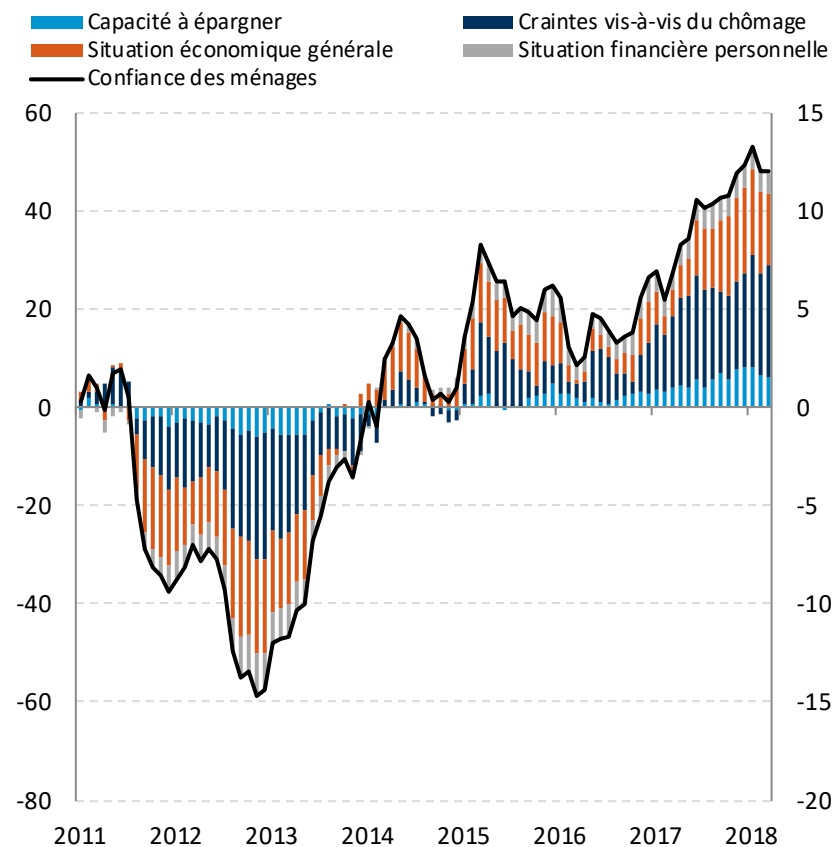


La consommation en retard sur la production



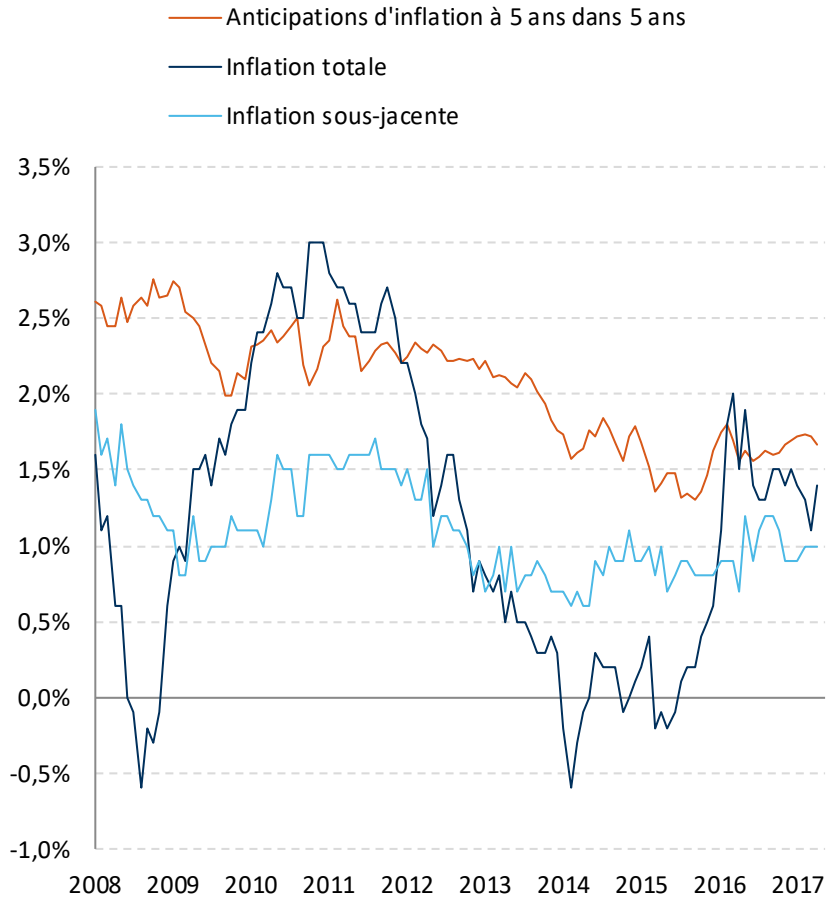
La confiance des ménages baisse mais reste élevée

Confiance des ménages et facteurs explicatifs (à 12 mois), écarts à la moyenne de long terme

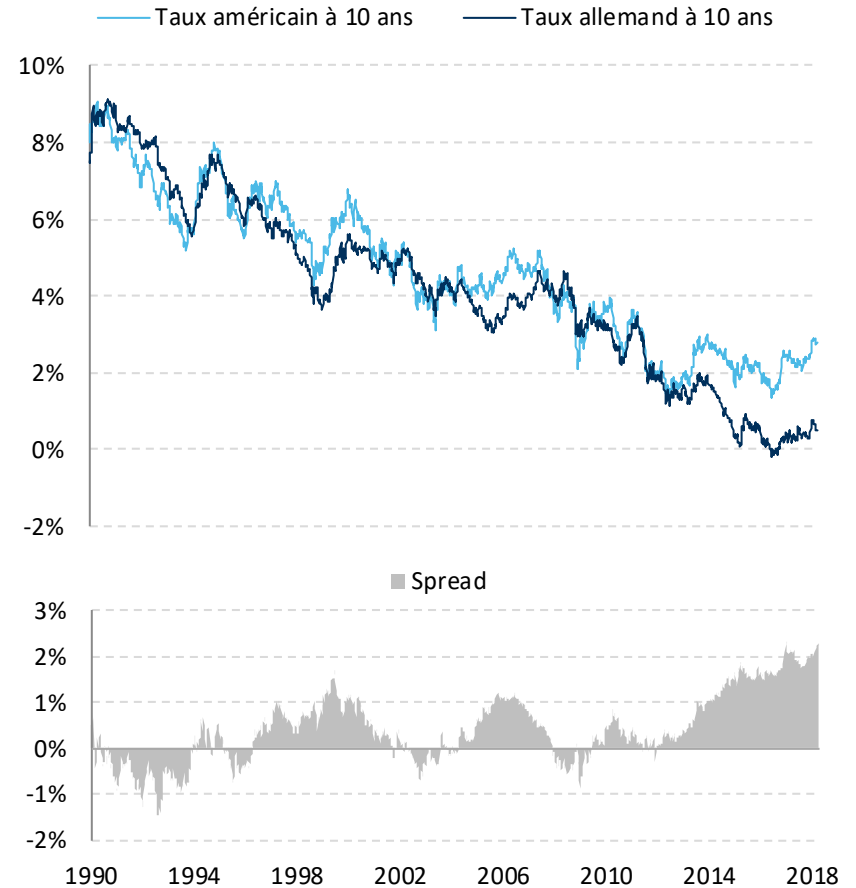


Données au 06/04/2018. Sources : Datastream, Bloomberg, La Financière de l'Echiquier

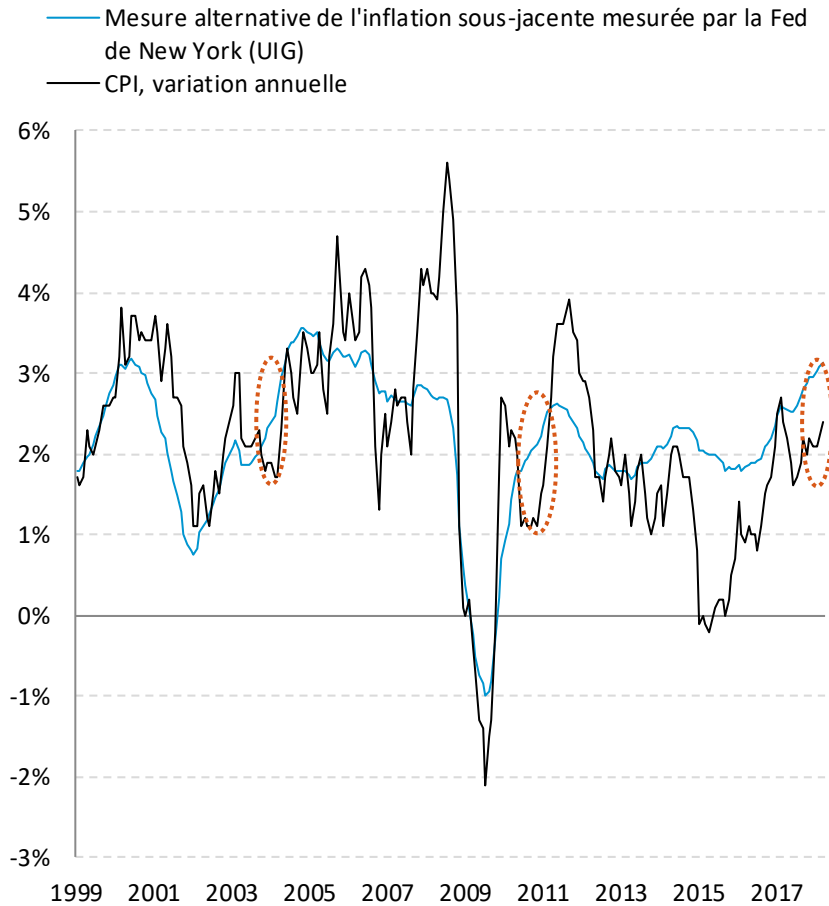
■ Une remontée des anticipations plus que de l'inflation



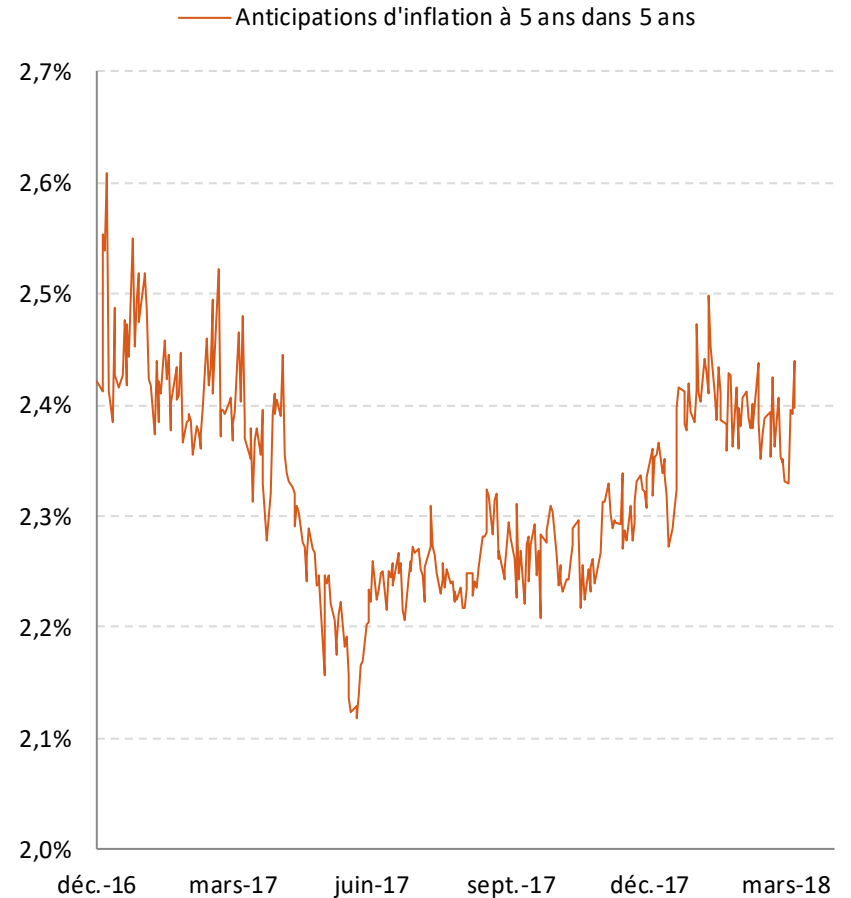
■ Les taux longs vont remonter



La dynamique inflationniste reste en place...



... malgré la baisse récente des anticipations

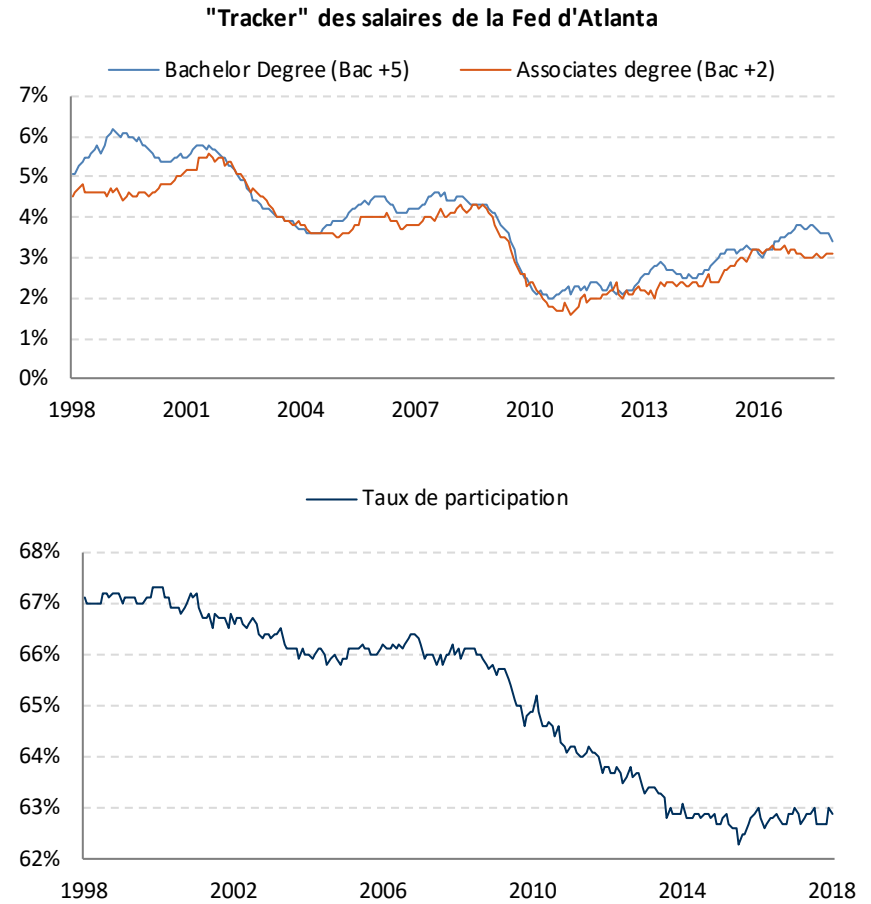


Données au 06/04/2018. Sources : Bloomberg, La Financière de l'Echiquier

Les salaires ont progressé à un rythme modéré...

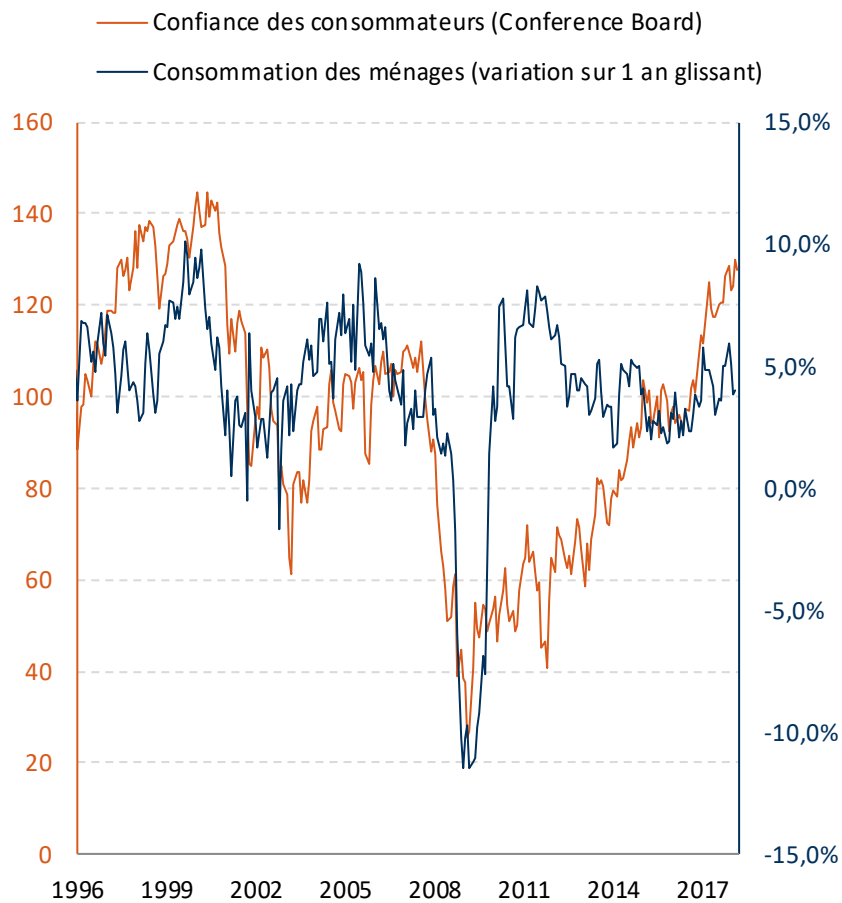


... pour des raisons structurelles

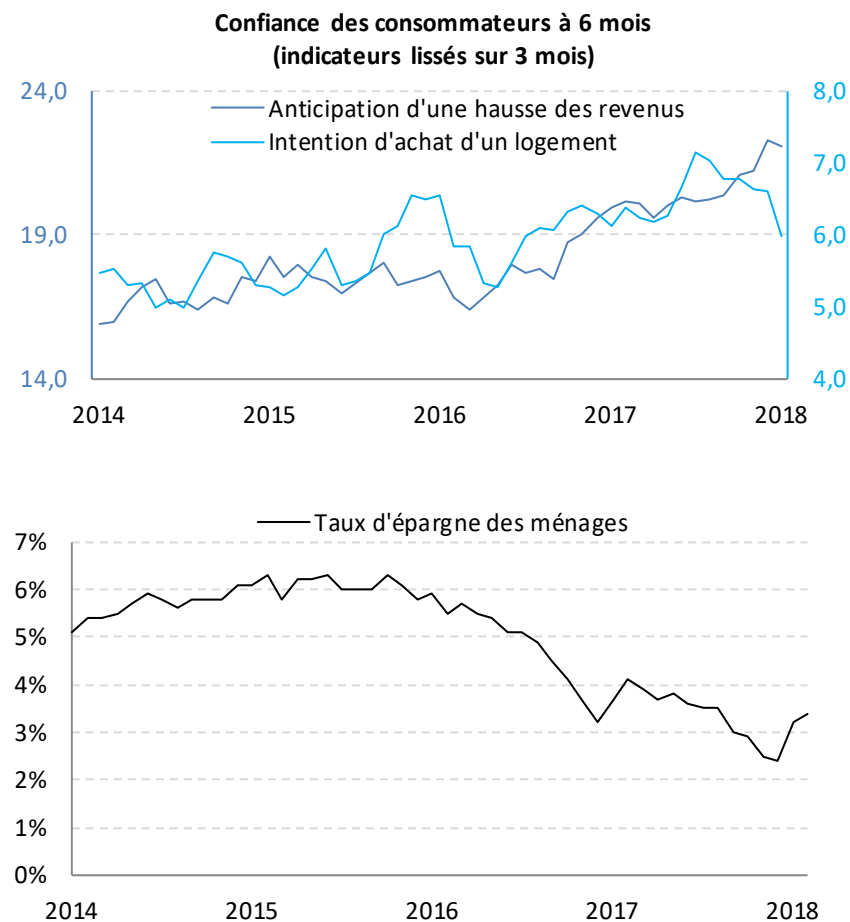


Données au 06/04/2018. Sources : Datastream, Bloomberg, La Financière de l'Echiquier

Des ménages confiants...



... mais qui consomment moins





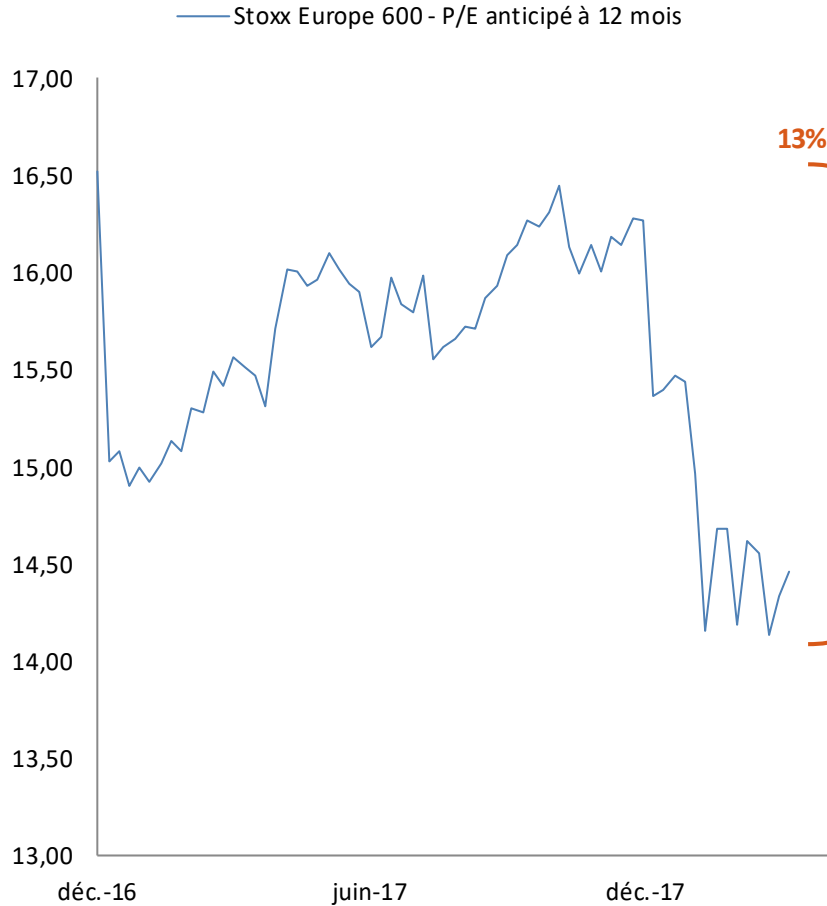
QUELLE STRATÉGIE SUR LES MARCHÉS ?



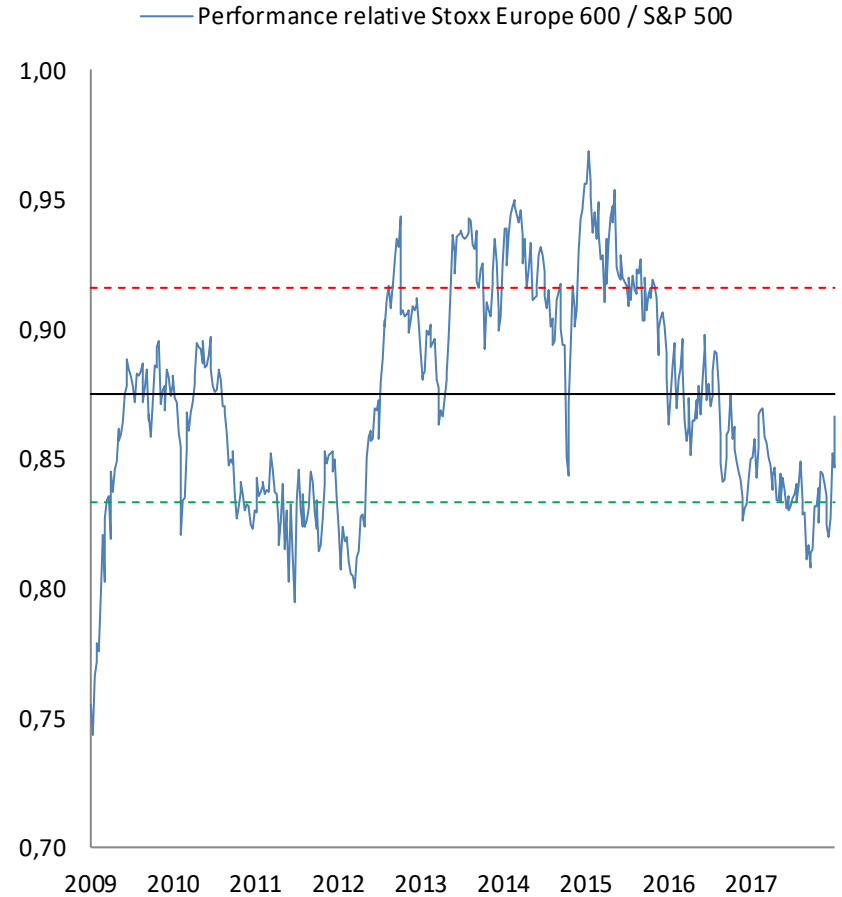
Quelle stratégie sur les marchés ?

Actions : la correction offre des possibilités

Un potentiel en partie reconstitué



L'Europe toujours attractive



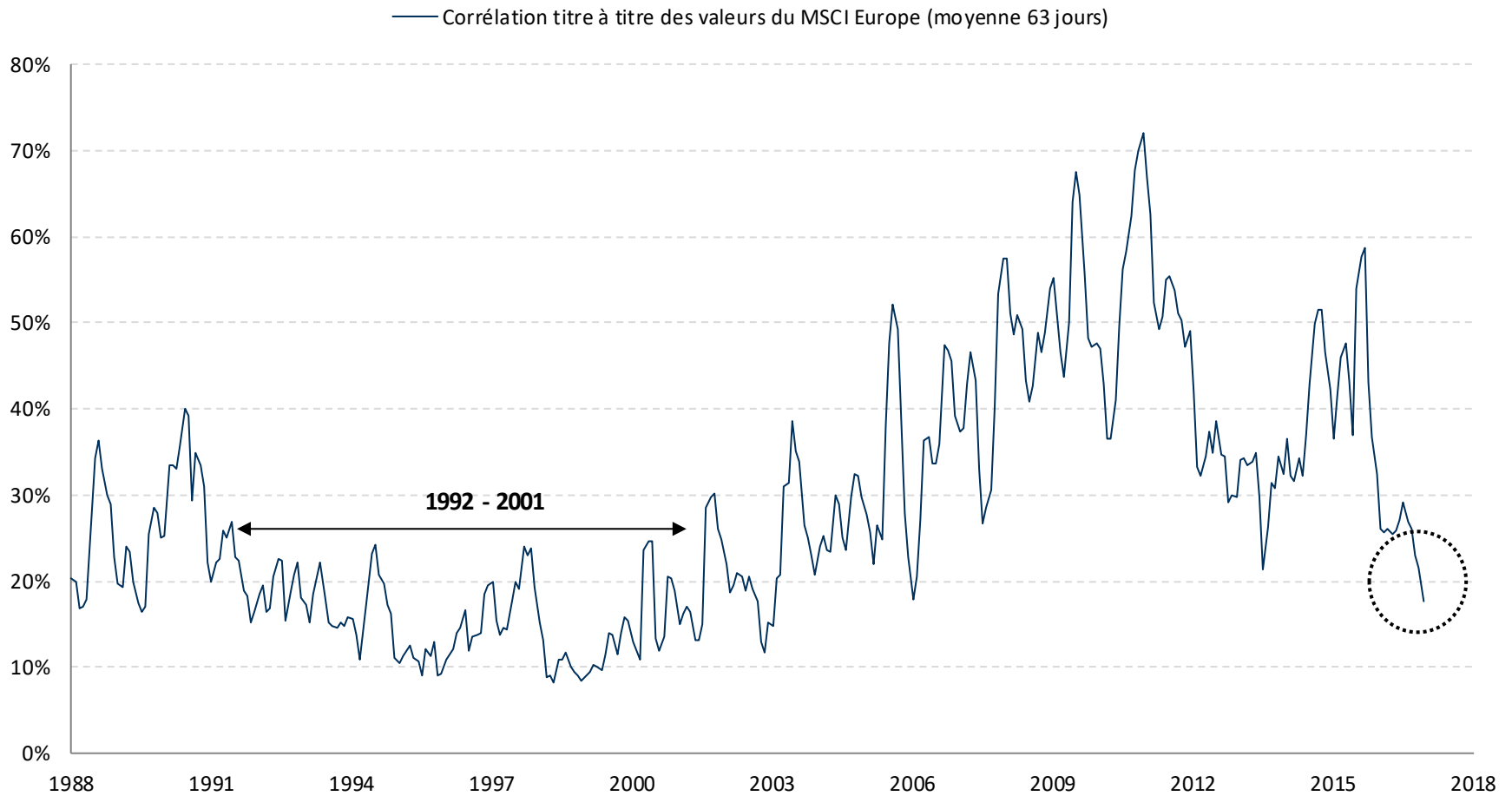
Données au 06/04/2018. Sources : Bloomberg, La Financière de l'Echiquier



Quelle stratégie sur les marchés ?

Actions : une corrélation très faible au sein des indices

Retour en 1992 ?



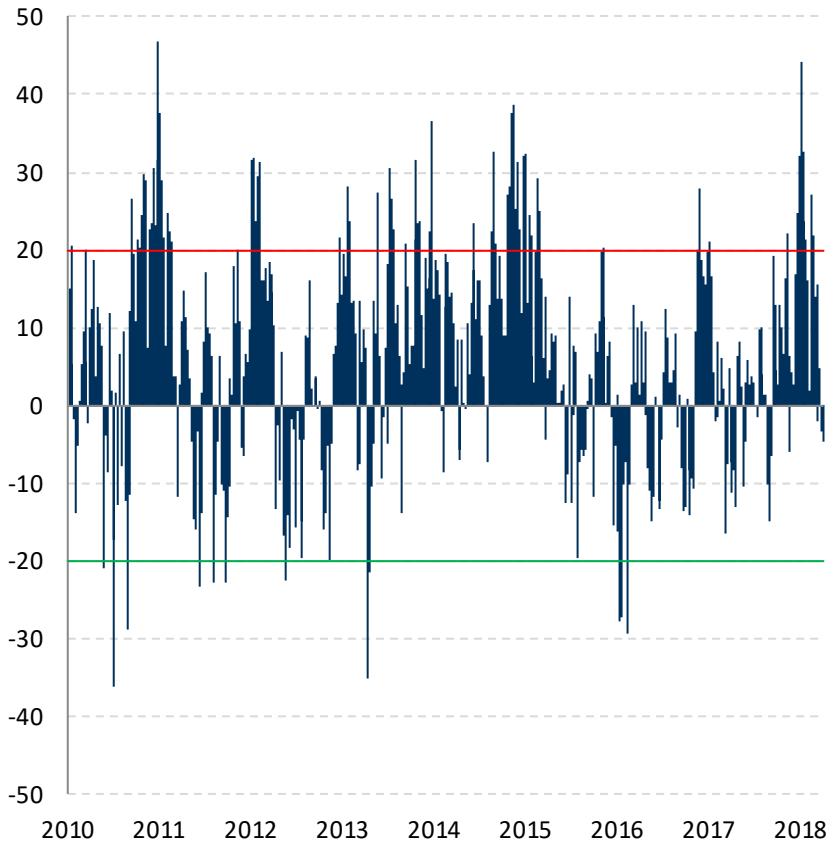
Données au 06/04/2018. Sources : Morgan Stanley Research, La Financière de l'Echiquier

Quelle stratégie sur les marchés ?

Actions : des investisseurs plus prudents

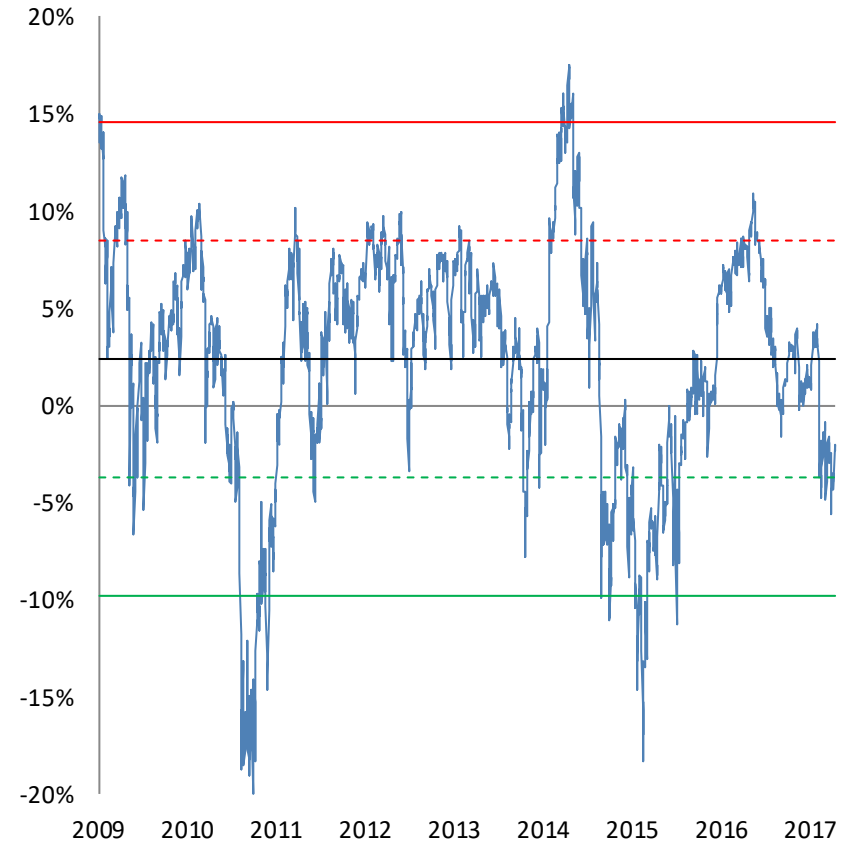
Plus de pessimisme

■ Ratio Bull-Bear



Des niveaux qui commencent à être attractifs

— Stox Europe 600 - Prix relatif à la moyenne mobile 200 jours

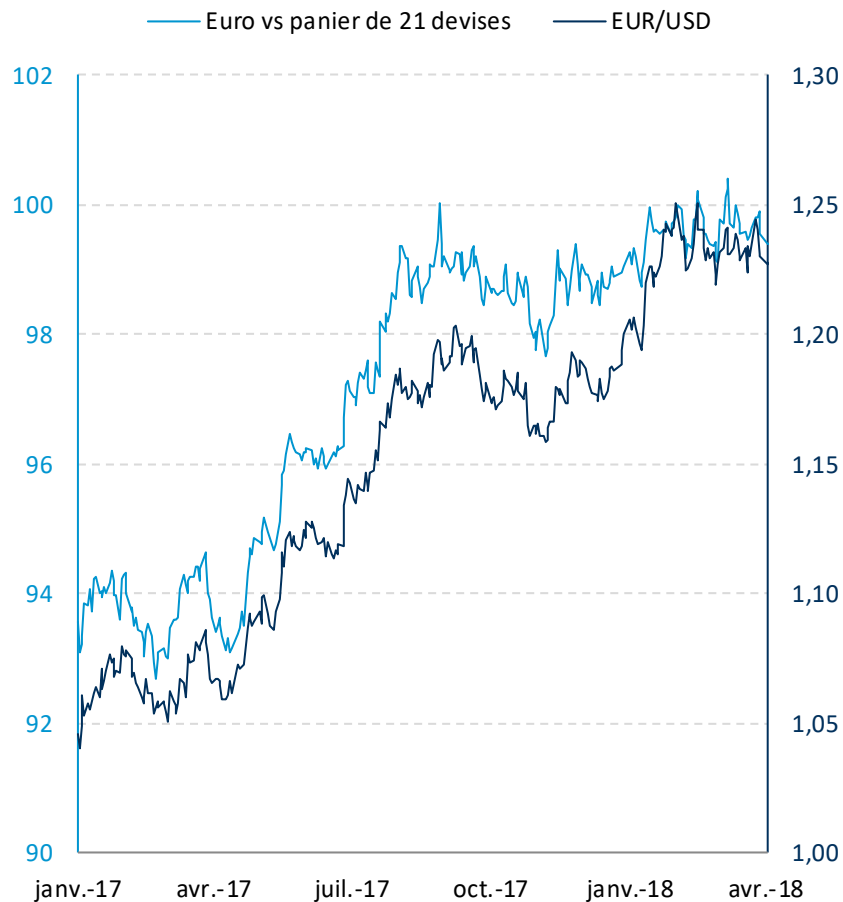


Données au 06/04/2018. Sources : Bloomberg, La Financière de l'Echiquier

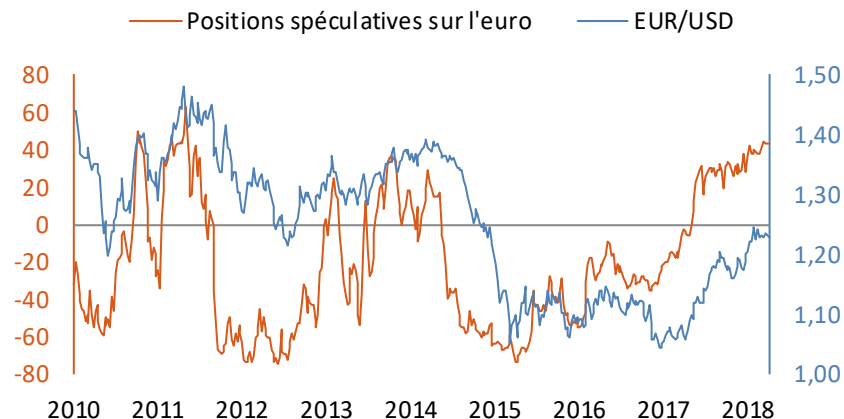
Quelle stratégie sur les marchés ?

Le cas de l'euro

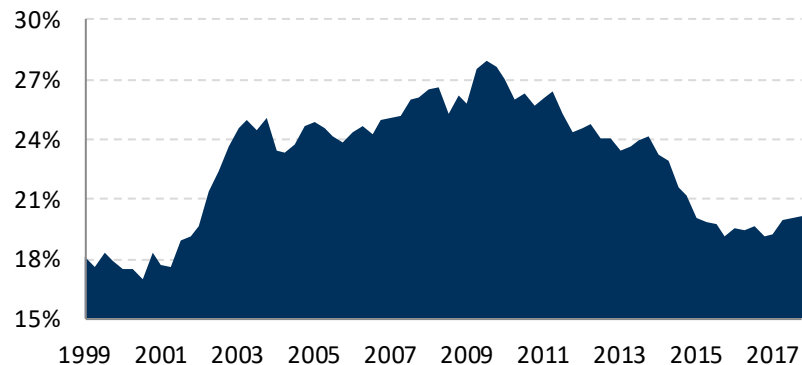
L'euro fort a pesé sur les actions européennes



Des forces contraires qui devraient amener plus de stabilité



Part de l'euro dans les réserves de change mondiales



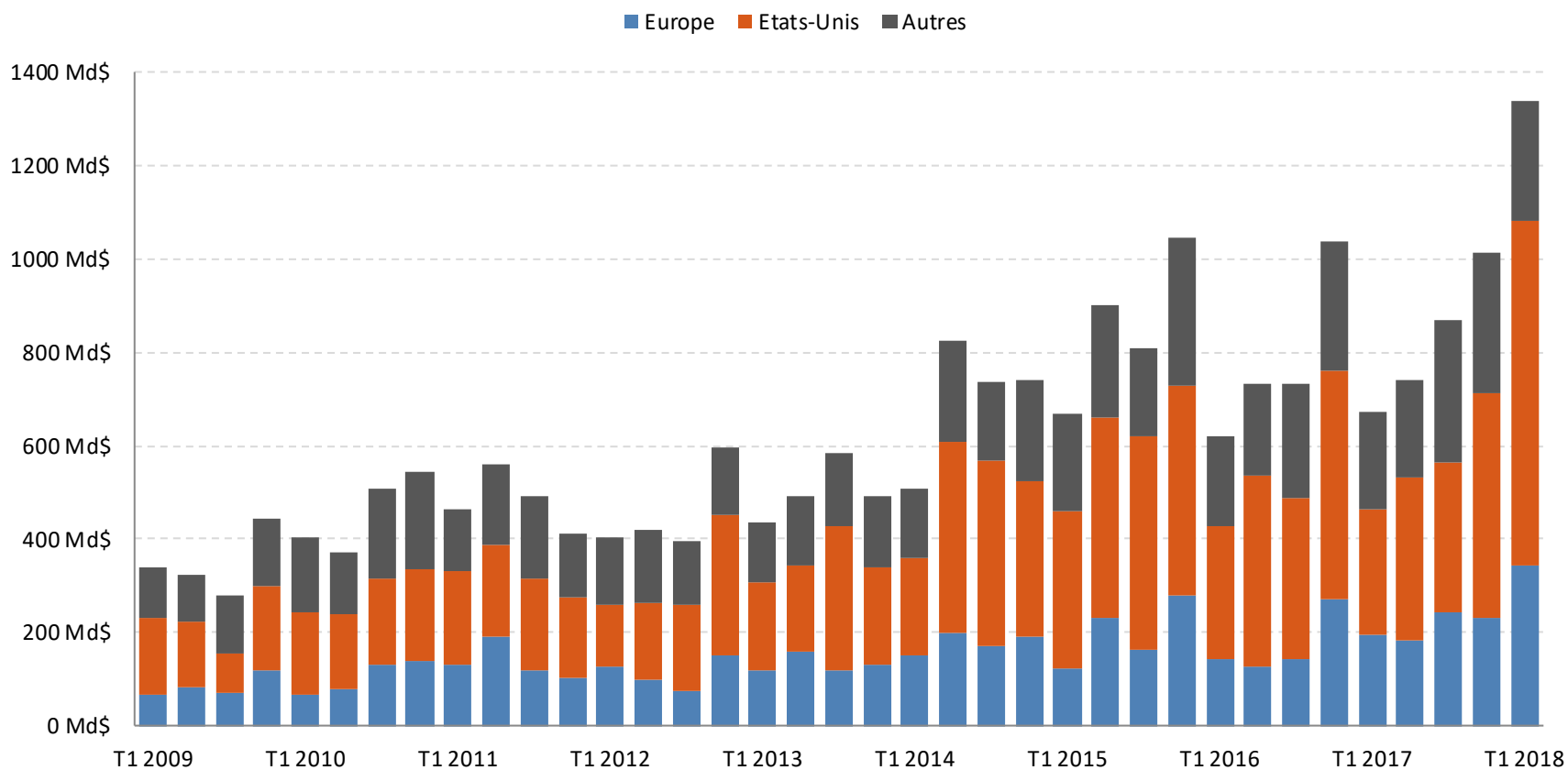
Données au 06/04/2018. Sources : Bloomberg, Datastream, La Financière de l'Echiquier

Quelle stratégie sur les marchés ?

La flambée du M&A

Le dynamisme du M&A sera favorable aux marchés actions

Volume trimestriel de fusions-acquisitions



Données au 06/04/2018. Sources : Bloomberg, La Financière de l'Echiquier



1 ■ Hausse des taux directeurs, normalisation monétaire et reprise de l'inflation : **les taux longs vont remonter**



2 ■ Actions zone euro : **le meilleur couple rendement / risque**



3 ■ Des valorisations moins attractives et des titres peu corrélés entre eux : **prime à la sélectivité !**



4 ■ Allocation : **le trend du value retournement** et un regard contrarian sur la croissance en retard



5 ■ ISR : l'intégration **ESG pour tous !**



Les informations auxquelles vous avez accédé sont données à titre indicatif uniquement et ne sauraient constituer un conseil en investissement, une proposition d'investissement ou une incitation quelconque à opérer sur les marchés financiers. Il ne peut être remis à des tiers qu'avec l'accord préalable de La Financière de l'Echiquier.

Les opinions émises dans ce document correspondent aux anticipations de marché de LFDE au moment de la publication de document. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle de LFDE.

Avant d'investir dans une quelconque classe d'actifs, il est fortement recommandé à l'investisseur potentiel de s'enquérir de manière détaillée des risques auxquels ces classes d'actifs sont exposées notamment le risque de perte en capital.

La Financière de l'Echiquier, société anonyme au capital social de 10 000 000 euros, ayant son siège social 53, avenue d'Iena, 75116 PARIS. La Financière de l'Echiquier, enregistrée sous le n° 352 045 454 au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris, est agréée en tant que société de gestion de portefeuille par l'A.M.F. (Autorité des Marchés Financiers) sous le numéro GP 91-004.

Nous vous remercions pour votre confiance.





LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

53, avenue d'Iéna – 75116 Paris – Tél. : 01 47 23 90 90

Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n°GP 91004