

## FLASH MENSUEL | MARCHÉS FINANCIERS | 27 MAI 2019

**Nous avons assisté, au cours de ce mois de mai, à une correction sur l'ensemble des places boursières mondiales. L'escalade dans les tensions commerciales sino-américaines a, en effet, canalisé toute l'attention des investisseurs.**

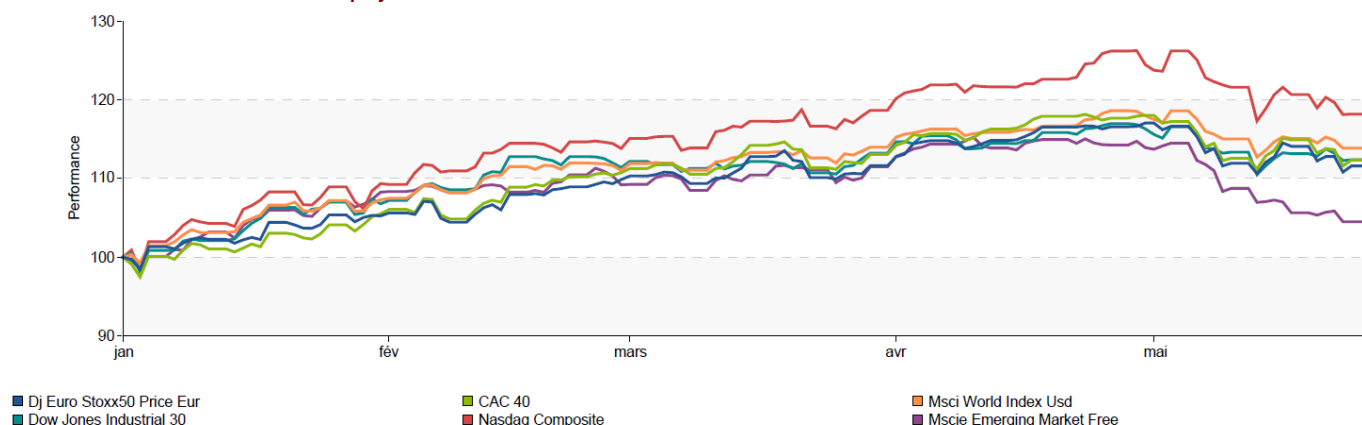
La guerre commerciale a pris une autre ampleur après la menace, mise à exécution par Donald Trump, de relever de 10 à 25% les tarifs douaniers sur 200 milliards de produits chinois. La Chine n'a pas tardé à riposter en mettant en place des sanctions similaires à l'égard des Etats-Unis.

Les tensions se sont ensuite déplacées, depuis une dizaine de jours, sur le terrain du leadership technologique. Donald Trump a, en effet, pris la décision de cibler des entreprises chinoises leader dans leurs domaines, avec en tout premier lieu le géant dans le secteur des technologies de l'information et de la communication Huawei.

Cette guerre froide pourrait donc bien devenir durable avec en toile de fond la suprématie dans le domaine technologique, enjeu majeur de demain.

### *Progression des principaux indices boursiers depuis le début de l'année*

Source : O2S – Harvest – Europerformance



Dans ce contexte, les marchés ont réagi au gré des déclarations, tantôt positives, tantôt négatives, des différents acteurs de ce conflit.

Les principaux indices ont donc perdu entre 4 et 5 points en mai (-5% pour le CAC40). Cette correction peut être analysée comme une prise de profits, de la part des investisseurs, après un rallye haussier particulièrement fort depuis le début de l'année (+18% pour le CAC40 à fin avril).

D'un point de vue macroéconomique, les principaux indicateurs sont stables, tout en restant sur des niveaux bas, en Europe. Nous scruterons avec attention la publication des prochains indicateurs aux Etats-Unis, après une première estimation du PIB au premier trimestre élevée (+3,2%).

Il faudra notamment être particulièrement attentif aux répercussions que pourraient avoir les mesures prises dans le cadre de la guerre commerciale avec la Chine sur le niveau de l'activité et la croissance économique.

Enfin, le risque politique persiste en Europe avec un climat toujours aussi incertain en Grande Bretagne, après la démission de Theresa May, où l'hypothèse d'un « hard Brexit » prend de l'ampleur.

Les élections européennes ont plutôt rassuré les investisseurs, dans la mesure où les partis pro-européens devraient réunir une majorité au parlement, et ceci même si les « eurosceptiques » sont arrivés en tête dans plusieurs pays (Hongrie, Italie, France). La nomination des membres de la prochaine commission et du prochain directeur de la Banque Centrale Européenne, seront tout de même à regarder de près, compte-tenu des implications sur la future politique budgétaire et monétaire.

Les événements récents et les performances boursières du mois dernier viennent donc nous conforter dans notre vision prudente à court et moyen terme, qui vise à conseiller aux clients du Cabinet de sécuriser une partie de leur portefeuille, ou tout du moins de matérialiser d'éventuelles plus-values latentes.

**FLASH MENSUEL | REPERES FINANCIERS | 27 MAI 2019**

**Indices boursiers**

	Valeur au 27/05/2019	2019	2018
<b>CAC40</b>	5 317	12,38%	-10,95%
<b>Dow Jones</b>	25 586	9,68%	-5,63%
<b>Nasdaq Composite</b>	7 637	15,10%	-3,88%
<b>Eurostoxx 50</b>	3 351	11,64%	-14,34%
<b>Nikkei 225</b>	21 117	5,51%	-12,08%
<b>Shanghai Composite</b>	2 853	14,40%	-24,59%
<b>MSCI World</b>	2 095	11,21%	-8,71%

**Or et pétrole**

	Valeur au 27/05/2019	2019	2018
<b>Or</b>	1 283	-0,23%	-3,18%
<b>Pétrole (Brent)</b>	69	27,74%	-18,68%

**Devises**

	Valeur au 27/05/2019	2019	2018
<b>Euro / Dollar</b>	1,1202	-2,34%	-4,40%
<b>Dollar / Yuan</b>	6,9002	0,29%	5,71%
<b>Livre / Dollar</b>	1,2713	-0,65%	-5,59%

**Taux**

	Valeur au 27/05/2019	2019	2018
<b>OAT 10 ans français</b>	0,211	-68,89%	-9,44%
<b>OAT 10 ans allemand</b>	-0,113	-148,09%	-42,39%
<b>Euribor 12 mois</b>	-0,148	-350,85%	-49,30%
<b>OAT 10 ans USA</b>	2,324	-13,48%	11,68%
<b>OAT 2 ans USA</b>	2,168	-13,14%	32,27%
<b>OAT 3 mois USA</b>	2,342	-1,13%	71,17%