

MENSBRIDGE & ASSOCIES



JP MORGAN ASSET MANAGEMENT : TENDANCE BAISSIERE DANS UN CONTEXTE DE PERFORMANCE POSITIVE SUR LES ACTIONS

Le bulletin hebdomadaire de la plus grande capitalisation boursière bancaire américaine présente une photo contrastée des marchés sur le mois de février 2019.

COTE POSITIF, « les marchés mondiaux ont récupéré environ 75 % de leur recul depuis fin 2018 », ce qui pour la banque est dû à de bonnes publications d'indicateurs macroéconomiques, à savoir :

Aux Etats-Unis : confiance des consommateurs en hausse, inscriptions au chômage toujours faibles et « progression réelle de l'emploi »

Dans le reste du monde : la banque américaine note une « ré-accélération de la croissance du crédit en Chine », le crédit étant un des piliers de la croissance chinoise.

COTE NEGATIF, la banque note que « le potentiel d'une ré-accélération de la croissance [mondiale] paraît faible » à cause de statistiques commerciales et manufacturières peu encourageantes. Elle cite notamment le cas des publications des indices PMI manufacturiers (précurseurs de la croissance) qui ont été mauvaises dans leur ensemble.

JP Morgan insiste sur une saison 2018 « médiocre » de bénéfices d'entreprises sur les marchés développés ce qui entraîne de « nouvelles révisions en baisse des prévisions de bénéfices pour 2019 ».

La banque parle ici plus spécifiquement des bénéfices 2018 des entreprises américaines qui ont été impactés négativement par « la hausse des coûts du travail » et « une croissance économique en voie de modération ».

EN CONCLUSION, la banque note que les bonnes performances des marchés actions sur un 2^{ème} mois consécutif en 2019, auraient trois causes :

- 1) La réouverture du gouvernement américain après le fameux *shutdown* fin 2018 – début 2019,
- 2) Une « rhétorique conciliante sur les tarifs douaniers » entre la Chine et les Etats-Unis,
- 3) La « poursuite d'une approche accommodante généralisée des banques centrales », référence directe au virage pris par la Réserve Fédérale en début d'année.