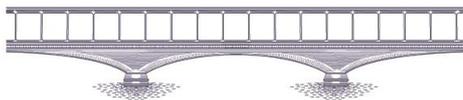


MENSBRIDGE & ASSOCIES



Performances 2019 (au 23/8/19)	
CAC 40	13.6 %
S&P 500	13.4 %
MSCI World	11.3 %

Taux à 10 ans	
France	-0.37 %
Allemagne	-0.68 %
Etats-Unis	1.53 %

Mauvais mois d'août et rentrée sous suspense !

L'année 2019 est toujours un bon cru boursier avec des indices gagnant plus de 10 % alors que plus de la moitié de l'année s'est écoulée.

Pourtant, le mois d'août a fait office de mauvais élève et a ravivé les craintes d'un éventuel retournement à court terme. En effet, les indices majeurs ont tous décroché sous la menace **d'une guerre commerciale qui s'intensifie, un Brexit** qui se dirige de plus en plus vers une absence d'accord et **des banques centrales** ne sachant plus quoi faire.

On peut dire que l'été fut propice à Donald Trump qui en a profité pour laisser entendre qu'il souhaitait faire remonter de 10 % les droits de douane sur environ 300 milliards \$ d'importations chinoises. Dans la droite ligne de cette provocation, le gouvernement chinois a annoncé une hausse de ses propres droits de douane sur 75 milliards \$ de produits importés américains.

Donald Trump a alors répliqué vivement en annonçant que, dans ce cas, il allait faire passer les taxes de 25 à 30 % sur 250 milliards \$ de produits chinois et il appliquerait finalement une surtaxe de 15 % sur les 300 milliards \$ (au lieu des 10 % annoncés plus haut). Le face-à-face est donc plus que jamais intense entre les deux puissances économiques et les marchés paniquent.

Le vendredi 23 août, suite à ce dernier échange de menaces sino-américain, le CAC dévissait de 1.6 % et le S&P 500 perdait 2.2 % !

A cela viennent s'ajouter les dernières nouvelles concernant le futur Brexit. Proche de la deadline imposée (et déjà repoussée plusieurs fois) du 31 octobre 2019, Boris Johnson et la Commission Européenne ne veulent rien lâcher. De son côté, le Premier ministre britannique espère bien décrocher des aménagements concernant le deal existant, notamment sur le souci du « backstop » entre les deux Irlandes. De l'autre côté, la Commission Européenne veut rester soudée et refuse d'amender l'accord déjà passé.

18, RUE DE LA PEPINIERE - 75008 PARIS

FAX : +33 (0)1 40 31 00 02

TEL. : +33 (0)1 40 31 20 00

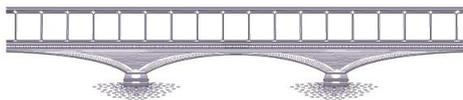
WWW.MENSBRIDGE.FR

RCS PARIS B 538 228 032

SAS AU CAPITAL DE 130 168 €

TVA INTRACOMMUNAUTAIRE FR89538228032

Société Conseil en Investissements Financiers enregistrée à l'ANACOFI-CIF sous le n°E002895 et à l'ORIAS sous le n°13000860
Courtier en Opérations de Banque et Services de Paiement – Assurance Responsabilité Civile Professionnelle : police MMA N° 140 586 249
Titulaire de la Carte Professionnelle de Transactions sur immeubles et fonds de commerces n° T 14408, délivrée par la Préfecture de Police de Paris.



On l'a compris, si l'une des deux parties ne cède pas, on va droit vers un *no-deal* Brexit ce qui serait impactant pour les marchés. En effet, outre le marasme économique dans lequel cela laisserait le Royaume-Uni, les opérateurs financiers anticipent qu'un nouveau deal sera trouvé ou un nouveau référendum demandé par le gouvernement britannique ... tout pour éviter d'avoir à penser à un *no-deal* Brexit d'ici deux mois. Les marchés financiers pourraient donc être pris de court.

N'oublions pas que Boris Johnson a été élu sur un plaidoyer pour un hard Brexit et que l'Europe n'a aucun intérêt à courber l'échine face au Royaume-Uni sur ce dossier.

Au milieu de ces problèmes géopolitiques, les banquiers centraux se réunissent à Jackson Hole en ce moment même. Le moins que l'on puisse dire c'est que deux questions se posent :

- 1) LA RESERVE FEDERALE VA-T-ELLE CEDER AUX PRESSIONS DE DONALD TRUMP ET RELANCER DES BAISSSES DE TAUX, MALGRE LA SITUATION ECONOMIQUE AMERICAINE, PLUTOT BONNE ?
- 2) LA BCE VA-T-ELLE POUVOIR FAIRE QUELQUE CHOSE DE PLUS POUR L'EUROPE ?

La Réserve fédérale américaine fait face à une forte pression politique de la part de Donald Trump qui souhaiterait une baisse de 100 points de base du taux directeur de l'institution (ce qui l'amènerait à 1.25 % contre 2.25 % actuellement), or la situation économique américaine actuelle ne requiert pas cette aide supplémentaire. Le président américain utilisant sa guerre commerciale avec la Chine comme moyen de pression sur Jérôme Powell, actuel gouverneur de la FED, on s'attend à ce que l'institution baisse son taux d'encore un quart de point, d'ici à la fin de l'année.

De son côté, la Banque centrale européenne est prisonnière de ses taux déjà au plus bas. On se demande ce qu'elle pourrait faire de plus, sachant qu'il n'y a aucun problème de manque de liquidités dans les différentes économies de la zone Euro, qu'ils s'agissent des banques européennes empruntant à taux zéro depuis 2016 ou des gouvernements s'endettant maintenant à taux négatifs.

Dans cet environnement, les marchés financiers sont devenus très sensibles aux pérégrinations sino-américaines et aux potentielles mauvaises nouvelles, car les gardiens des marchés financiers, les banques centrales, arrivent à bout de leur capacité à aider. On est en train de s'engluer dans des taux bas et des non-sens économiques (comme l'inversion de la courbe des taux américains, précurseur des récessions aux Etats-Unis) pour des raisons qui sont politiques et sociales.

La fin de l'année promet d'être passionnante !

Rédigée le 26 août 2019

18, RUE DE LA PEPINIERE - 75008 PARIS

FAX : +33 (0)1 40 31 00 02

TEL. : +33 (0)1 40 31 20 00

WWW.MENSBRIDGE.FR

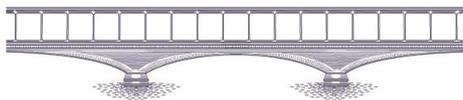
RCS PARIS B 538 228 032

SAS AU CAPITAL DE 130 168 €

TVA INTRACOMMUNAUTAIRE FR89538228032

Société Conseil en Investissements Financiers enregistrée à l'ANACOFI-CIF sous le n°E002895 et à l'ORIAS sous le n°13000860
Courtier en Opérations de Banque et Services de Paiement – Assurance Responsabilité Civile Professionnelle : police MMA N° 140 586 249
Titulaire de la Carte Professionnelle de Transactions sur immeubles et fonds de commerces n° T 14408, délivrée par la Préfecture de Police de Paris.

MENSBRIDGE & ASSOCIES



18, RUE DE LA PEPINIERE - 75008 PARIS

FAX : +33 (0)1 40 31 00 02

TEL. : +33 (0)1 40 31 20 00

WWW.MENSBRIDGE.FR

RCS PARIS B 538 228 032

SAS AU CAPITAL DE 130 168 €

TVA INTRACOMMUNAUTAIRE FR89538228032

Société Conseil en Investissements Financiers enregistrée à l'ANACOFI-CIF sous le n°E002895 et à l'ORIAS sous le n°13000860
Courtier en Opérations de Banque et Services de Paiement – Assurance Responsabilité Civile Professionnelle : police MMA N° 140 586 249
Titulaire de la Carte Professionnelle de Transactions sur immeubles et fonds de commerces n° T 14408, délivrée par la Préfecture de Police de Paris.