



[ANALYSE MARCHÉS] QUEL TEMPS FERA-T-IL EN 2015 ?

12/12/2014

partager cet article sur vos réseaux sociaux favoris



Par **Nathalie Renson, Directeur Général et Directeur de la Gestion chez Primonial AM**

Quand approche la fin de l'année, les gérants deviennent fatalistes, nerveux, impatient. Les interrogations concernent bien évidemment l'année à venir. Comment les données macroéconomiques vont-elles impacter les marchés ? Les données économiques ne marquent pas de rupture entre décembre et janvier : prix du pétrole, absence d'inflation, parité euro/dollar US, taux d'intérêt, devises émergentes.

La baisse du prix du Brent sur des niveaux proches de 70 USD le baril, est favorable aux pays importateurs et aux entreprises qui y sont localisées. Les coûts de transport et les coûts de production vont diminuer, donnant ainsi un regain de compétitivité aux entreprises. Ainsi, les compagnies européennes vont rapidement en profiter. Cela vient s'ajouter à la baisse de l'Euro contre Dollar US.

Les ménages européens vont aussi constater un repli du prix du litre à la pompe à essence et un allègement de leur facture de chauffage. A noter toutefois que la hausse du dollar US minimise la baisse du prix du baril.

Mais cette baisse du coût de l'énergie est aussi synonyme d'une désinflation plus importante pour les prochains mois. En ce sens, Mario Draghi a clairement précisé le 4 décembre que cet impact pourrait conduire la BCE à envisager d'autres mesures d'accompagnement de la politique monétaire.

Mais cette désinflation touchera aussi d'autres pays importateurs, notamment en Asie. Les banques centrales bénéficieront ainsi d'une plus grande marge de manœuvre pour baisser les taux d'intérêt si besoin : Inde, Corée, Singapour, Thaïlande, Europe de l'Est.

En revanche, les pays exportateurs tels que ceux de la Péninsule Arabique, l'Amérique Latine sont impactés négativement. Ainsi, en 2015, il conviendra d'être sélectif dans les investissements « marché émergent ». Même au sein des marchés dits « frontière », le choix devra être affiné.

Aux Etats-Unis, la lecture que feront les marchés de la politique de la Fed conditionnera la vitesse de remontée des taux longs. L'Amérique jouera encore son rôle de locomotive de l'économie mondiale. Nous serons encore investis sur les marchés américains, tant en actions qu'en dettes, jusqu'à ce que la Fed remonte ses taux.

Au Japon, le Premier Ministre Shinzo Abe a provoqué des élections anticipées afin de faire voter plus aisément les réformes structurelles. Si cet objectif est atteint le 14 décembre, alors le marché des actions japonaises sera mieux orienté.

Sur l'Europe, si la BCE procède à une politique monétaire accommodante, l'impact macroéconomique devrait se ressentir positivement. Les entreprises européennes devraient profiter de l'allègement de la facture énergétique. Si la microéconomie se réconcilie avec la macroéconomie, alors nous pourrions remonter l'exposition à l'Europe dans nos portefeuilles.

En 2015, nous anticipons encore des **perturbations liées aux attentes concernant les politiques des banques centrales**. L'absence de rendement sur le marché obligataire européen devra être compensée par d'autres moteurs de performance. La remontée des taux sur le marché américain contraindra les investisseurs à se positionner différemment, entraînant des rotations d'actifs et des mouvements de flux importants. La météo ne sera pas forcément plus clémente en 2015.

<http://www.primonial-am.com/>

PARTENAIRES

A PLUS FINANCE L'innovation dans la gestion

JIP PARIS 2015
LES JOURNÉES DE L'INGÉNIERIE PATRIMONIALE

positive alpha

FORCE MEDIA
AGENCE CONSEIL EN COMMUNICATION

[Découvrez les deux formules de partenariat que nous proposons](#)

DU MEME AUTEUR

[Nominations - Secteur Patrimoine & Finance](#)

[Le Conseil Constitutionnel censure l'application rétroactive de la contribution aux dividendes...](#)

[Pouvoir d'achat immobilier : la fracture générationnelle](#)

[Le Grand Paris ne doit pas être « la chasse gardée » des acteurs publics](#)

[Préoccupations des dirigeants des très petites entreprises et professions libérales](#)

RETROUVEZ ESTEVAL SUR LES RÉSEAUX SOCIAUX



Esteval publie chaque mois

[Gérer mes abonnements aux publications d'Esteval](#)

Partagez cette page :



- Moyen et long termes
- Court terme
- Immobilier

Le Bas de Laine
Notre sélection de fonds patrimoniaux + 3,8% en moins de trois mois

Fréquences Boursières
NOTRE SÉLECTION D'ACTIONS FRANÇAISES

BRIQUE PAR BRIQUE
Le conseil immobilier de l'Esteval

10€ / mois

10€ / mois

5€ / mois



Pour financer son indépendance et son développement, Esteval s'appuie aujourd'hui sur ses lecteurs et vous propose un abonnement de trois ans à un tarif avantageux.

Recevez nos publications payantes pour 3,50 € par semaine.

Abonnement Premium →