

Perspectives économiques et financières 2015-2016 :

Comment enfin sortir de la crise ?

***Quelles opportunités et stratégies
pour les investisseurs ?***

***La nuit du trading
Paris, le 5 novembre 2015***

**Marc Touati,
Président du cabinet de conseil ACDEFI.**

marc.touati@acdefi.com Tél : 06 70 76 27 65 Twitter : @MarcTouati



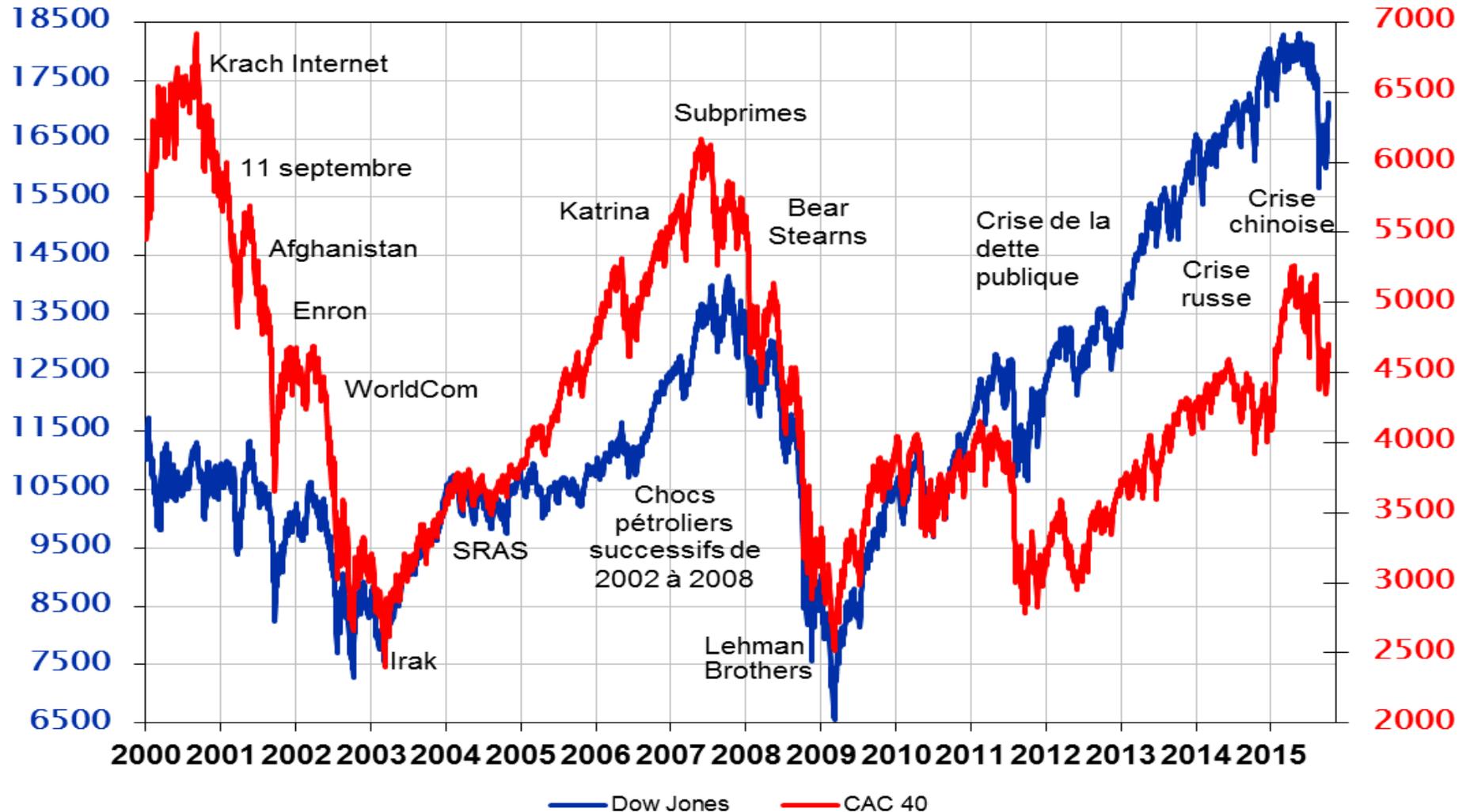
Introduction : Les crises sont toujours des phases d'opportunités.

1. Perspectives économiques et financières internationales 2015-2016 : entre risques et espoirs...
2. Zone euro : reprise ou rechute ?
3. Sauvons la France, avant qu'il ne soit trop tard...

Conclusion : Quelles opportunités et stratégies pour les entreprises du BTP ?



1. Les crises font partie de la vie économique.



Sept crises en 42 ans :

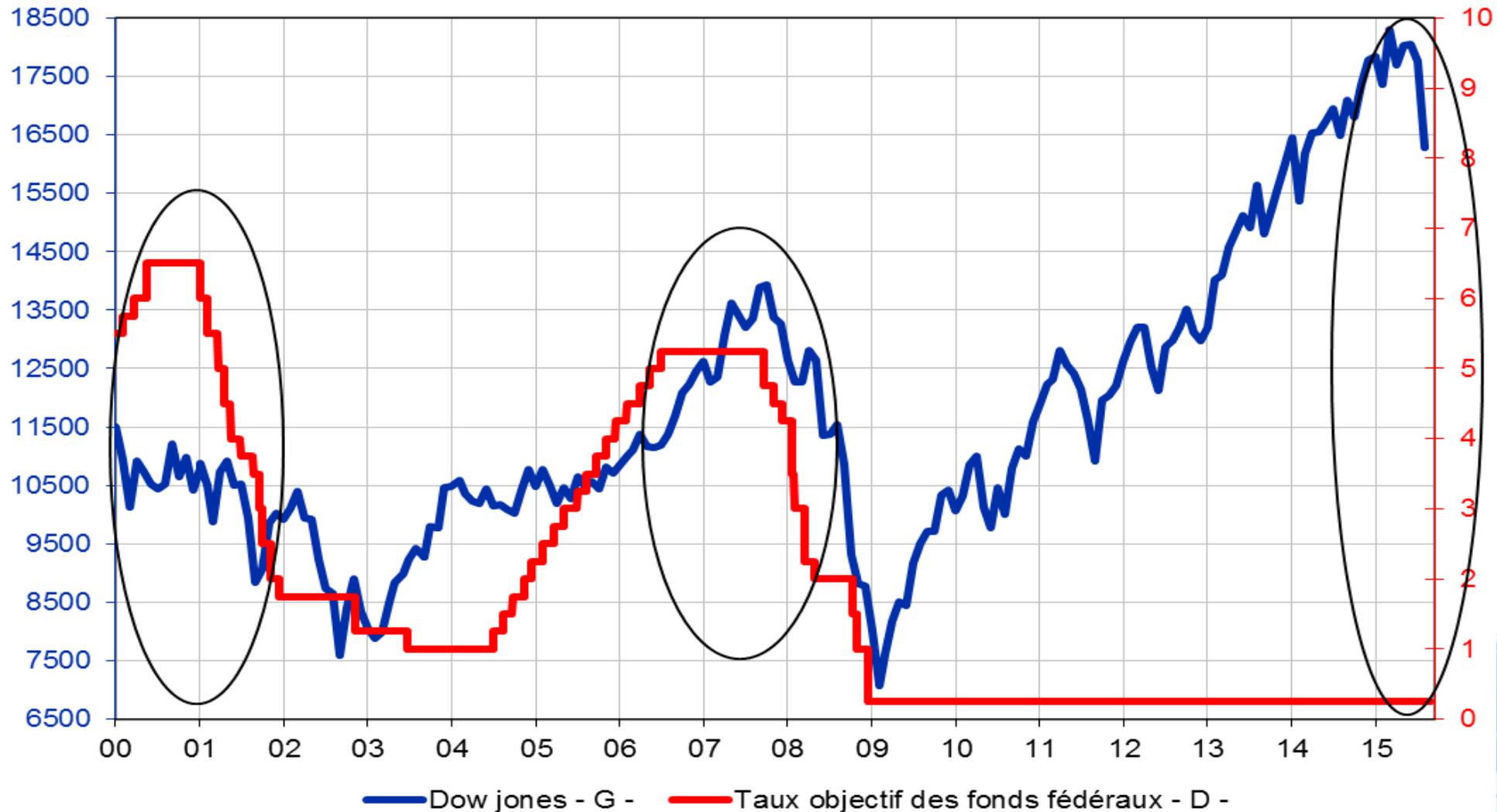
- 1973 : premier choc pétrolier
- 1980 : second choc pétrolier puis récession mondiale
 - 1987 : krach boursier d'octobre
 - 1994 : krach obligataire et effet Tequila au Mexique
- 2001 : dégonflement de la bulle internet et 11 septembre
- 2008 : faillite de Lehman Brothers puis récession mondiale
 - 2015 : crise chinoise et du monde émergent



3. La baisse boursière est logique au regard du ralentissement de la croissance mondiale.



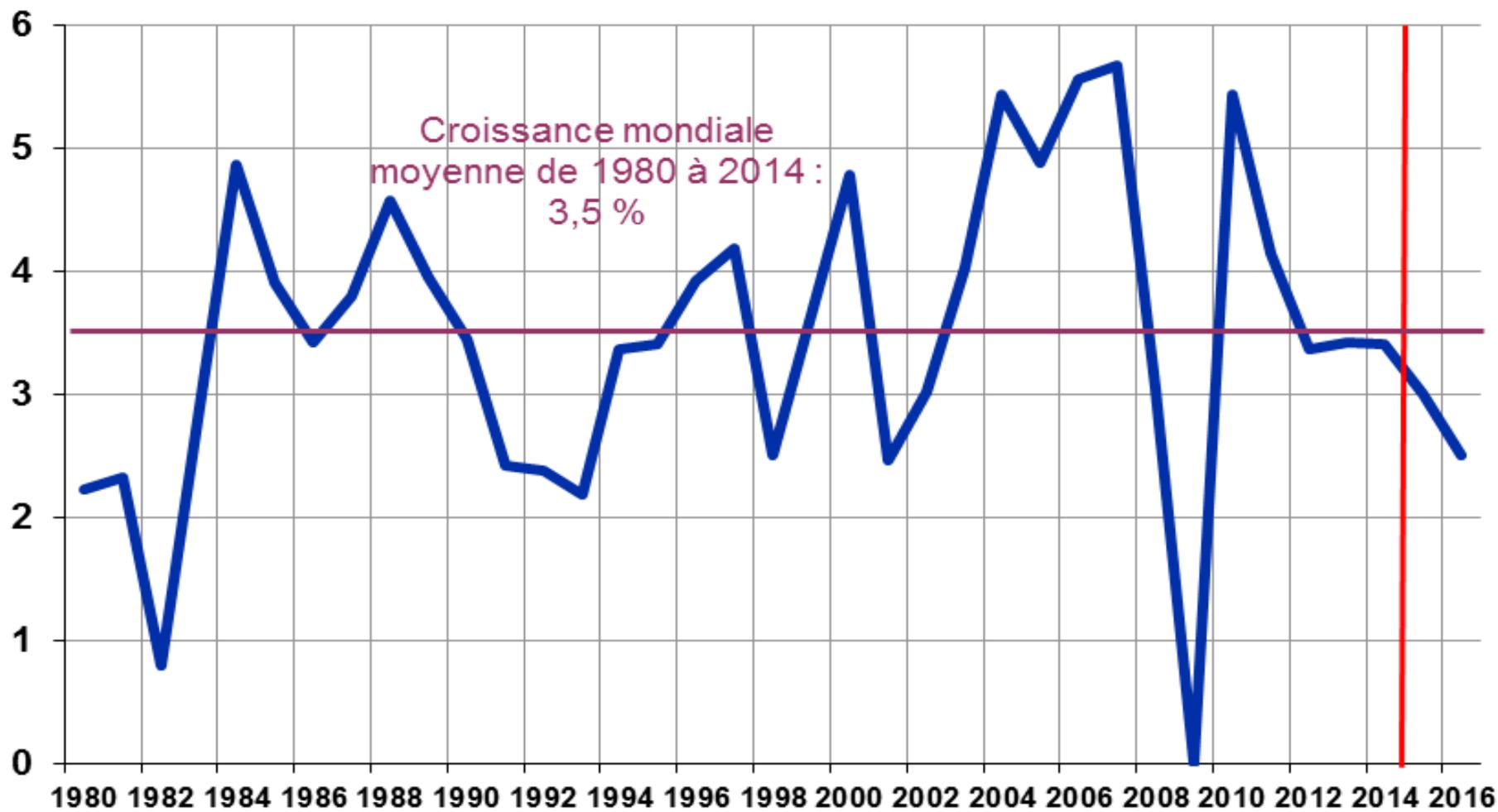
4. La Fed n'a quasiment plus de marge de manœuvre pour affronter le krach boursier.



1. Perspectives économiques et financières internationales 2015-2016 : entre risques et espoirs...



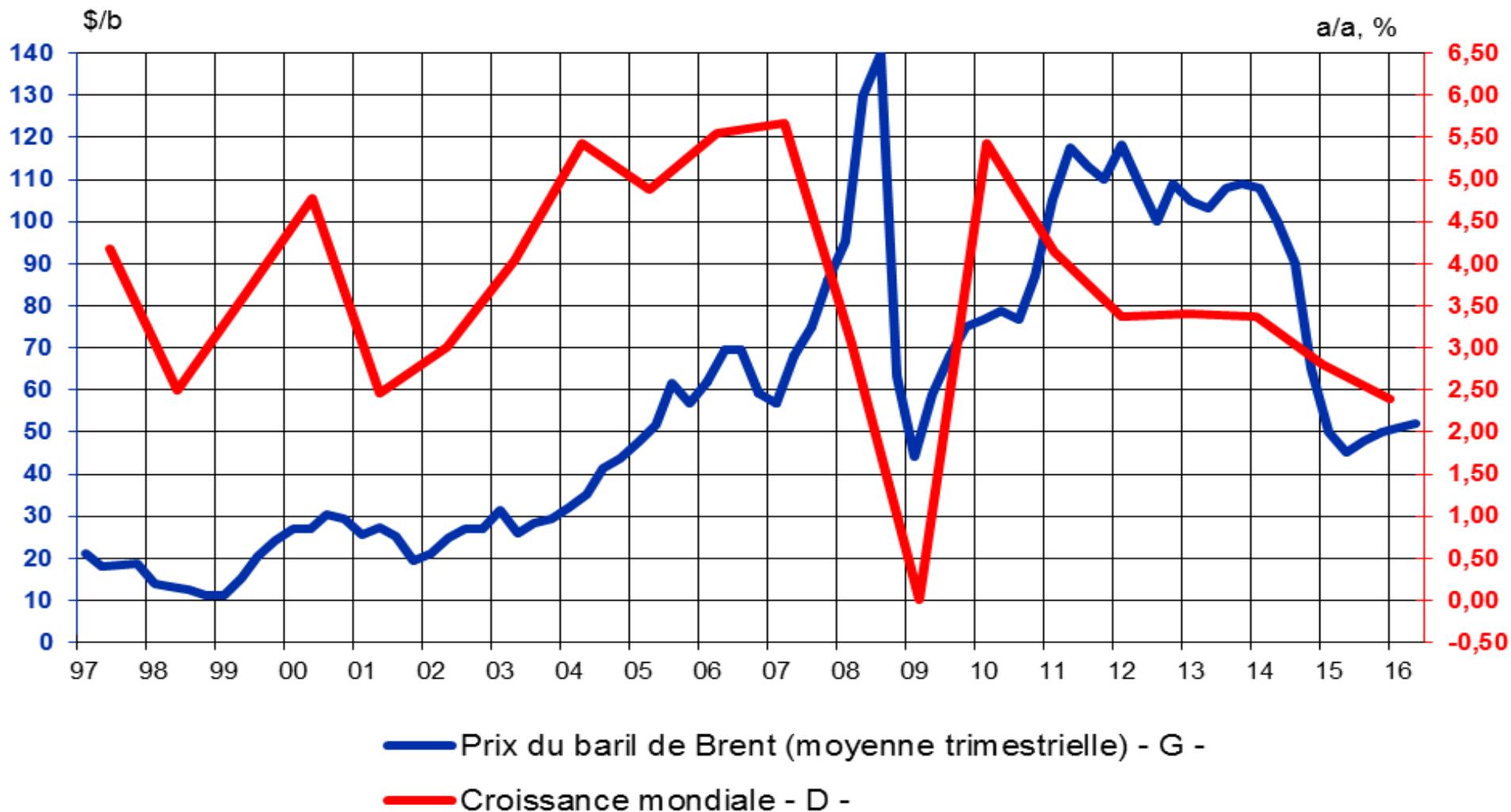
1. Vers un soft landing de la croissance mondiale en 2015 et 2016.



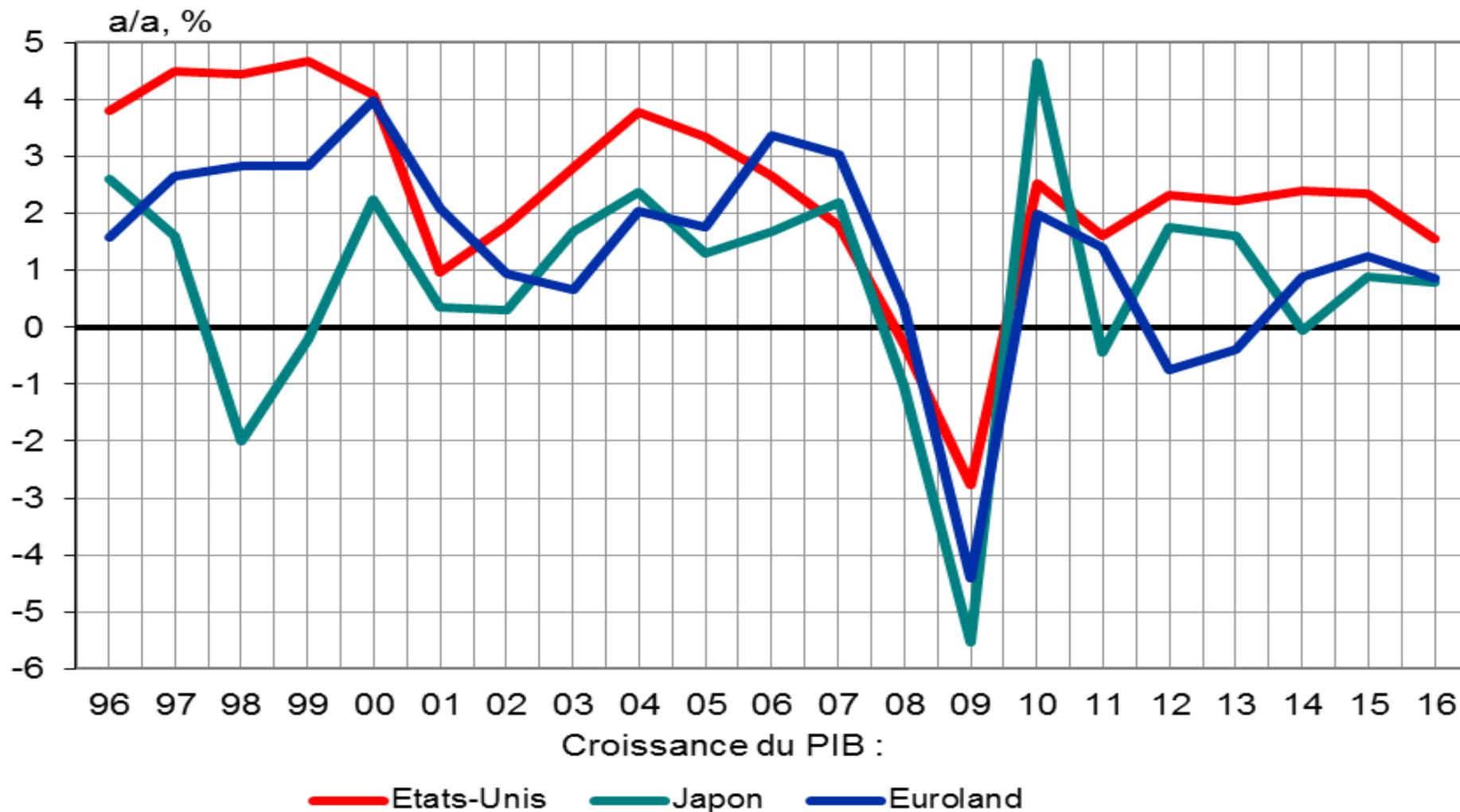
2. Une économie internationale un peu moins hétérogène...

	Poids en PPA en 2014	2014		2015 (p)		2016 (p)	
		Progression du PIB	Contribution à la croissance mondiale	Progression du PIB	Contribution à la croissance mondiale	Progression du PIB	Contribution à la croissance mondiale
Zone Euro	11,5	0,9	0,1	1,3	0,2	0,9	0,1
Europe occidentale hors Euroland	5,7	1,2	0,1	1,5	0,1	1,0	0,1
Etats-Unis	16,1	2,4	0,4	2,4	0,4	1,6	0,3
Canada	1,5	2,5	0,0	0,3	0,0	1,0	0,0
Amérique Latine	8,7	1,3	0,1	-1,0	-0,1	0,3	0,0
Japon	4,4	0,9	0,0	0,9	0,0	0,8	0,0
Dragons et Tigres	8,0	4,0	0,3	2,8	0,2	2,5	0,2
Chine	16,3	7,4	1,2	6,0	1,0	5,5	0,9
Inde	6,8	7,2	0,5	6,0	0,4	5,7	0,4
Russie	3,3	0,5	0,0	-3,0	-0,1	-1,5	0,0
Europe de l'Est	3,3	1,8	0,1	1,2	0,0	1,0	0,0
Afrique et Moyen Orient	9,9	3,0	0,3	2,8	0,3	1,5	0,1
Reste du Monde	4,5	2,9	0,4	2,8	0,4	2,0	0,3
Monde	100,0	3,4	-	2,8	-	2,4	-

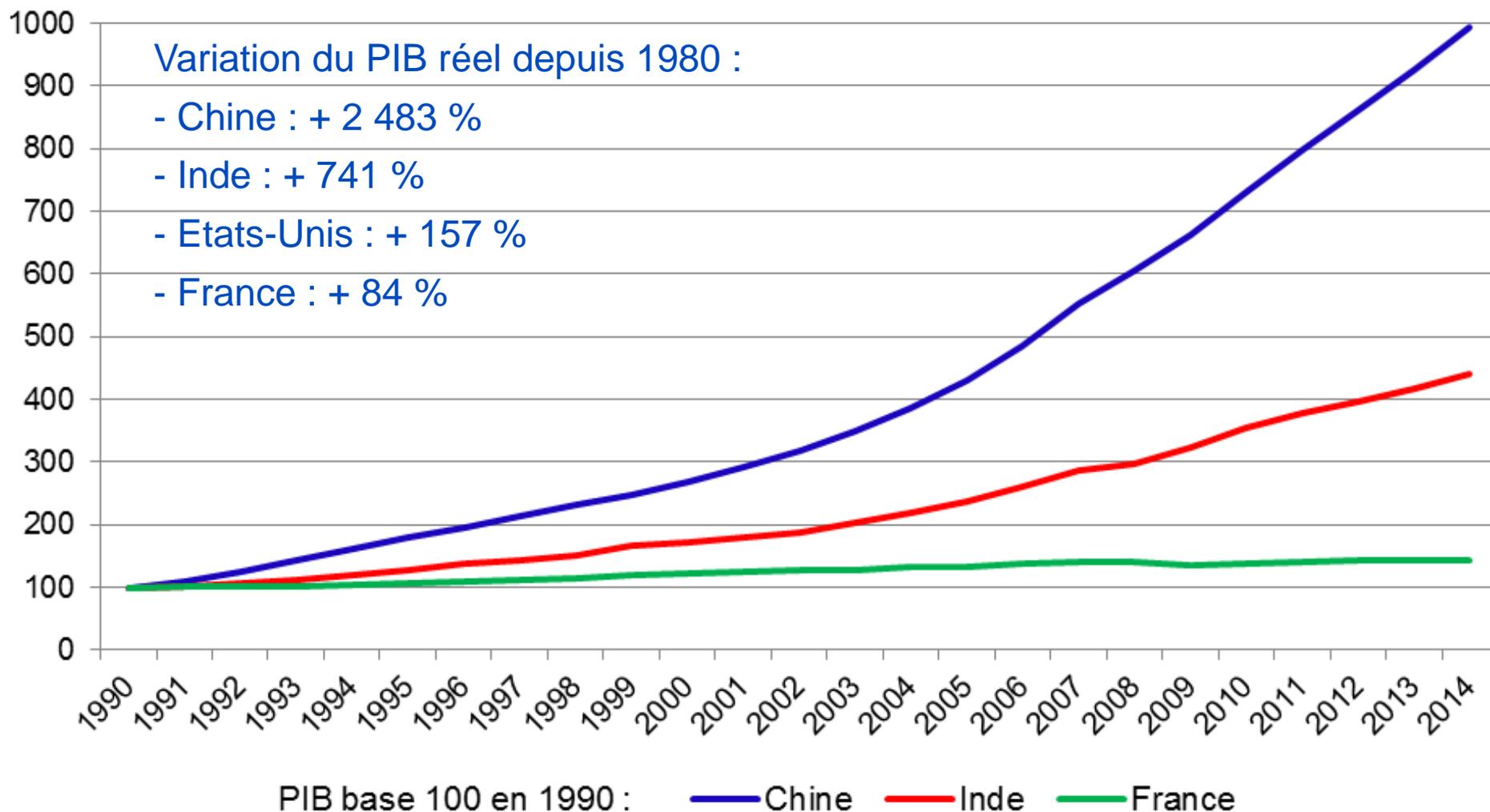
3. La baisse des cours pétroliers : une vraie bonne nouvelle ?



4. Les Etats-Unis restent la locomotive du monde développé et la zone euro la lanterne rouge...



5. La Chine et l'Inde restent loin devant, mais les arbres ne montent pas au ciel.



6. Des réserves de changes pléthoriques en Chine et dans certains pays émergents.

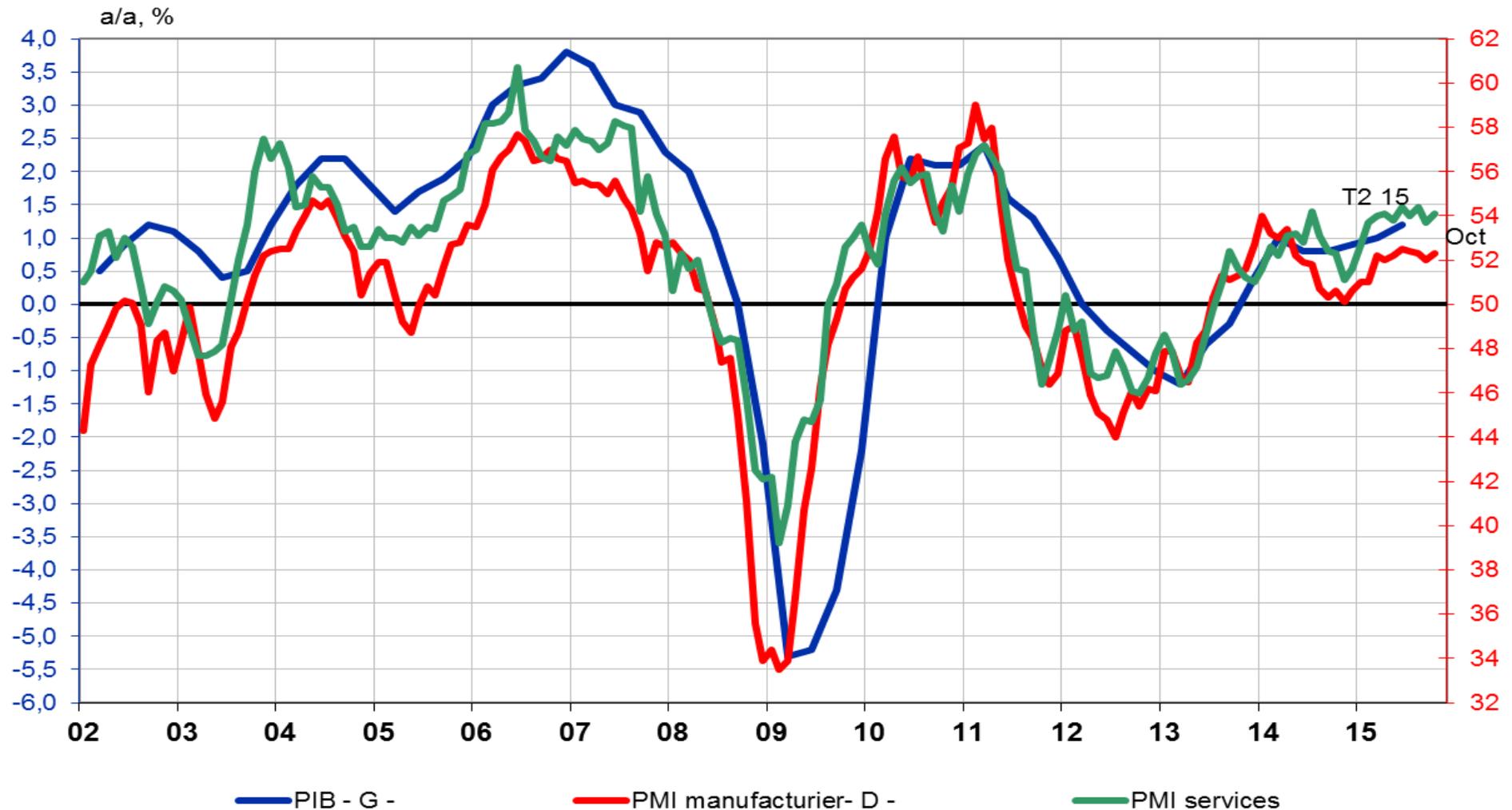
Rg	Réserves de changes + or	mds \$	Date
1	Chine	3 514,0	Septembre 2015
2	Japon	1 248,9	Septembre 2015
3	Arabie Saoudite	649,7	Juin 2015
4	Suisse	600,2	Juin 2015
5	Taïwan	426,4	Juin 2015
6	Russie	371,3	Septembre 2015
7	Corée du Sud	368,1	Septembre 2015
8	Brésil	361,4	Septembre 2015
9	Inde	351,6	Octobre 2015
10	Hong Kong	334,4	Août 2015
11	Singapour	250,4	Août 2015
12	Mexique	187,2	Août 2015
13	Allemagne	181,4	Septembre 2015
14	Algérie	159,9	Mars 2015
15	Thaïlande	155,8	Août 2015
16	Royaume-Uni	153,9	Juin 2015
17	France	141,7	Juin 2015
18	Italie	139,8	Juin 2015
19	Etats-Unis	120,9	Septembre 2015
20	Turquie	119,6	Juin 2015



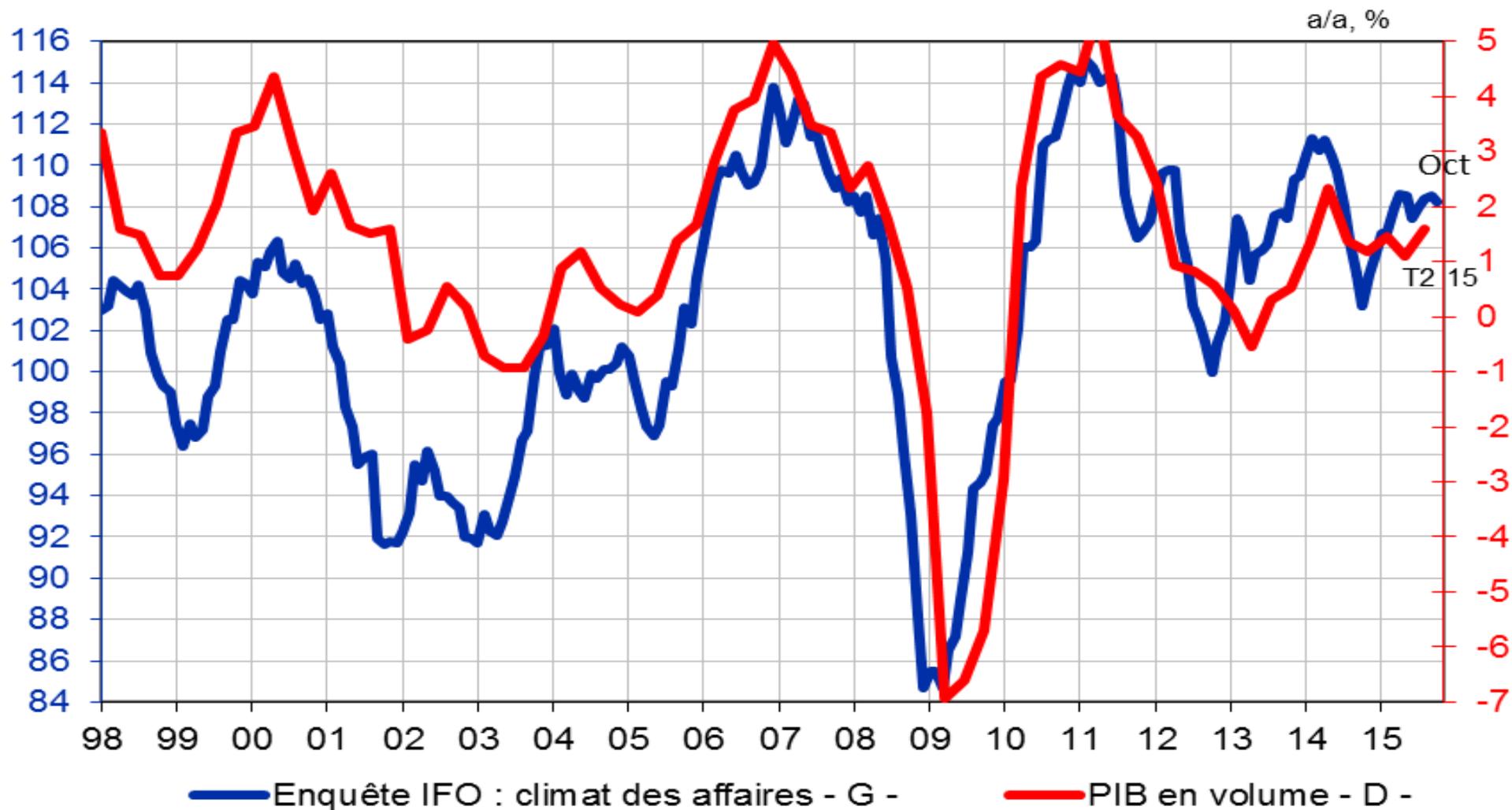
2. Zone euro : Reprise ou rechute ?

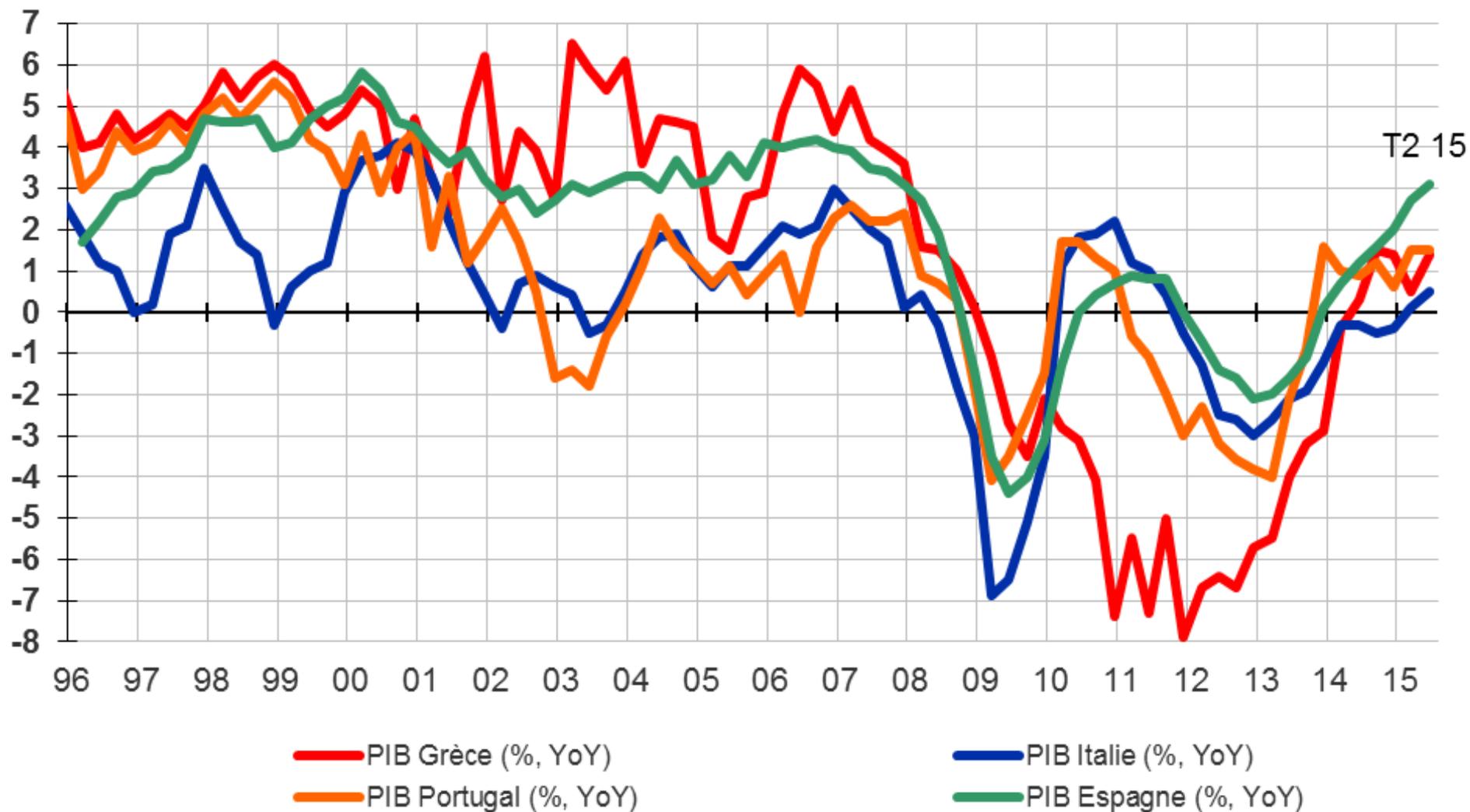


1. La croissance eurolandaise a du mal à dépasser la barre du 1 %.

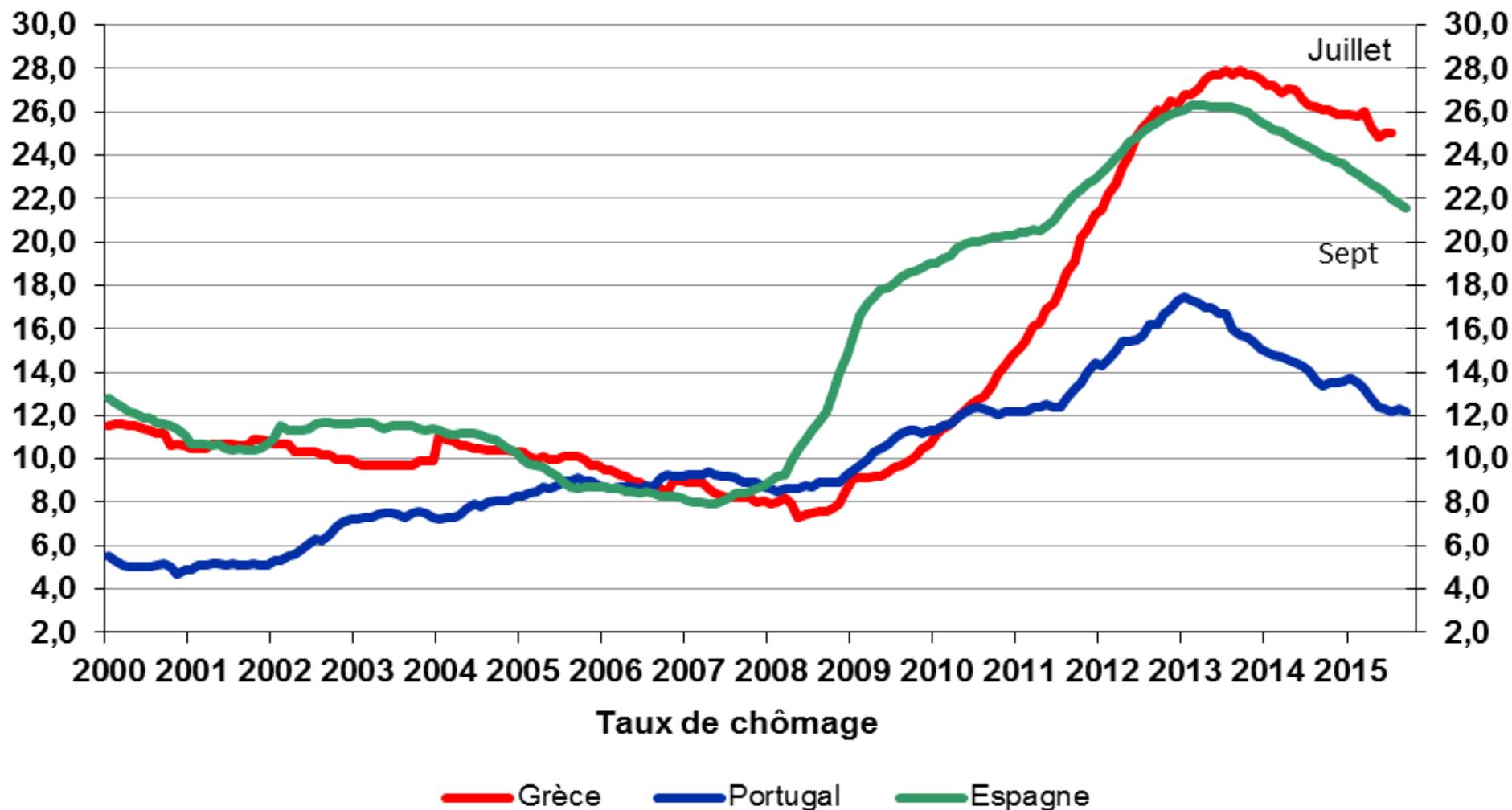


2. L'Allemagne surprend encore par sa résistance, mais...

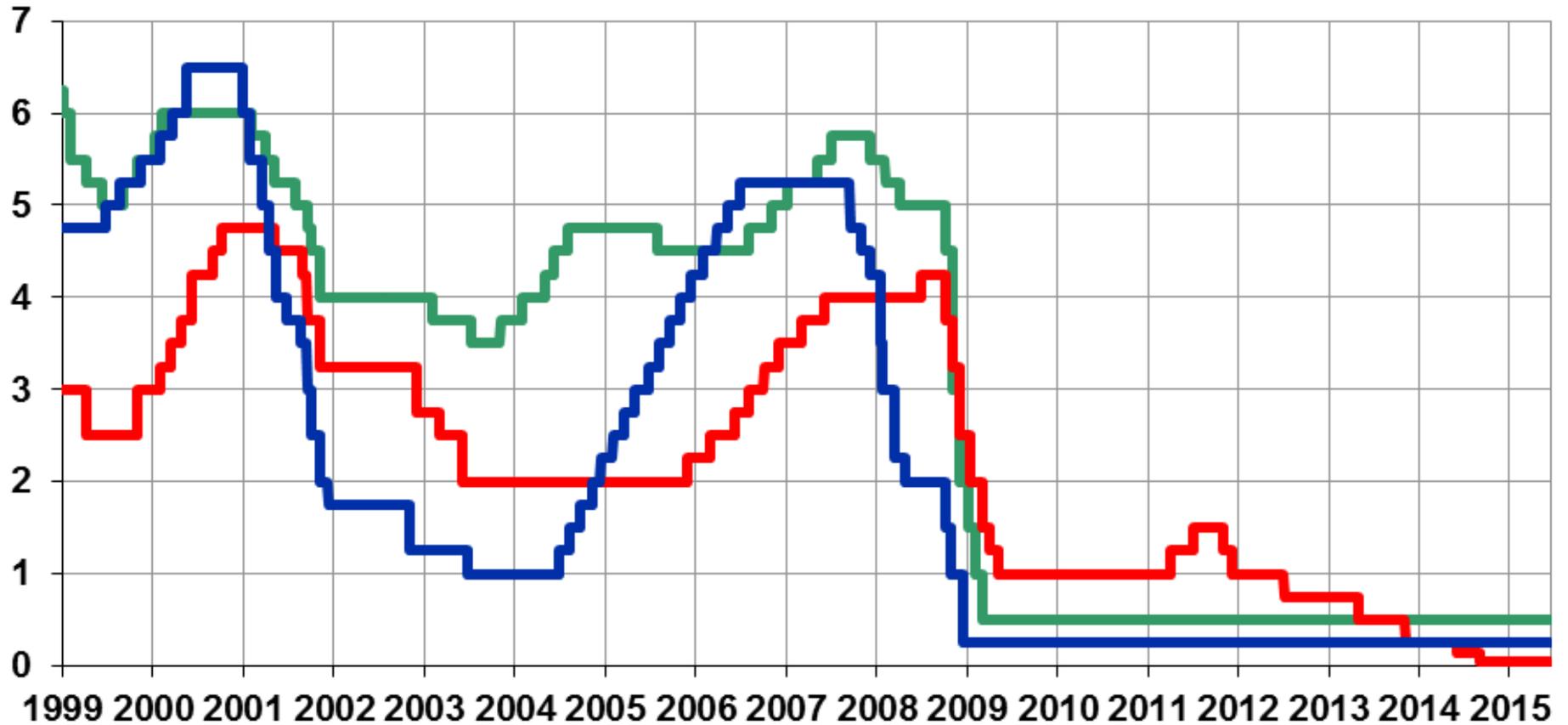




4. Le chômage reste trop élevé.



5. La zone euro a été sauvée, mais...



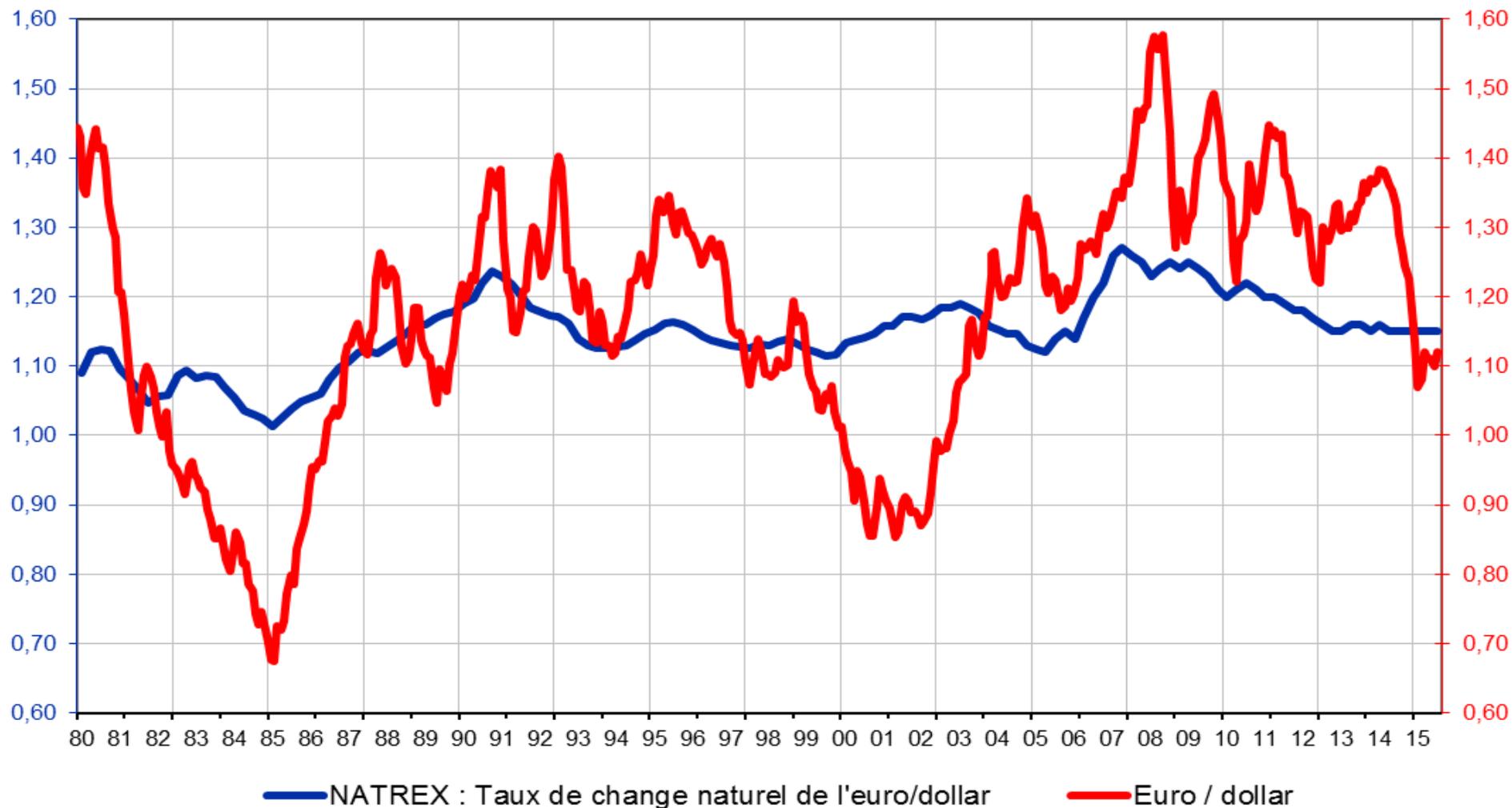
Taux directeurs de la :

— BoE

— BCE

— FED

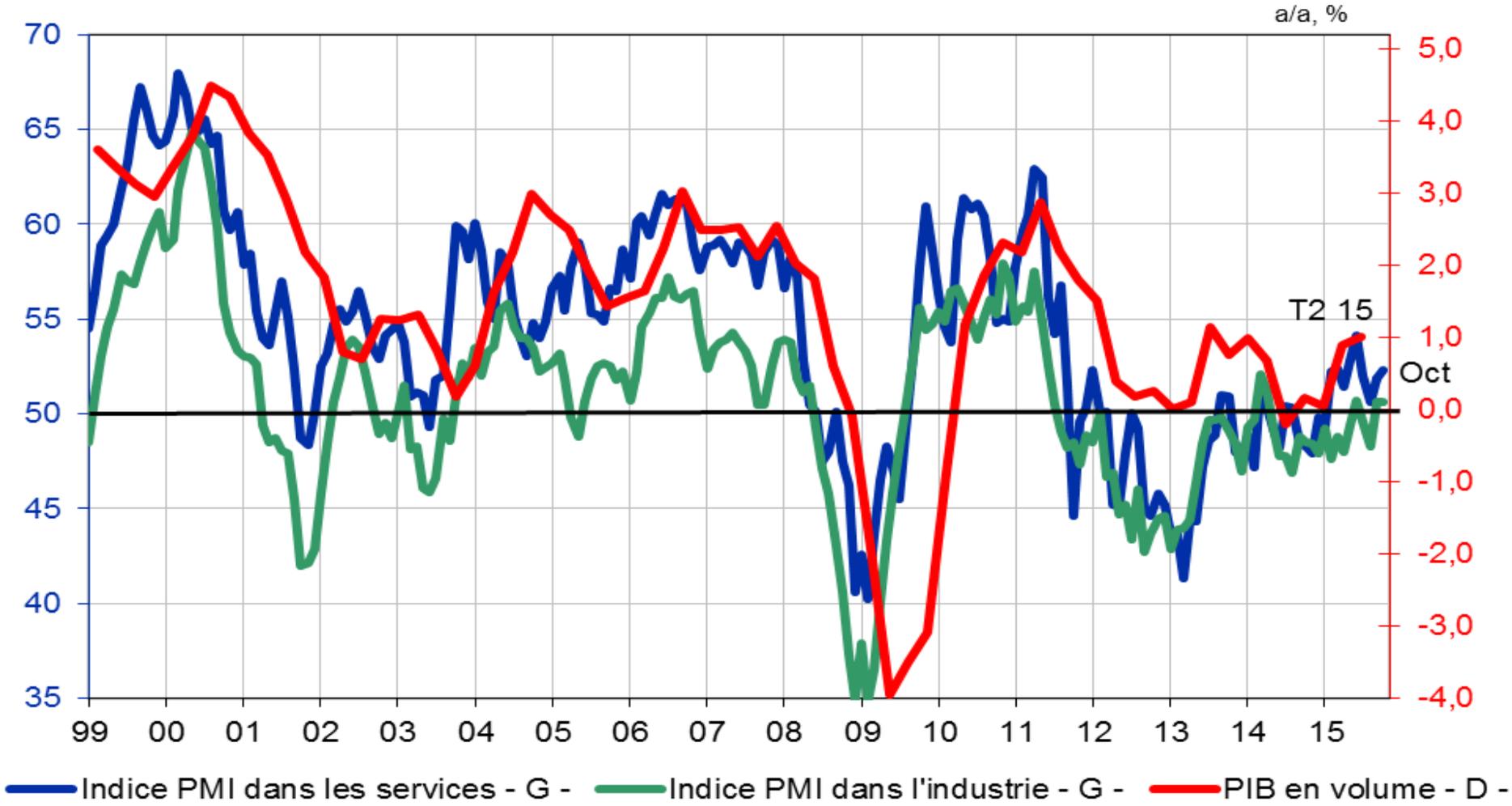
6. Baisse de l'euro : c'est déjà fini ?



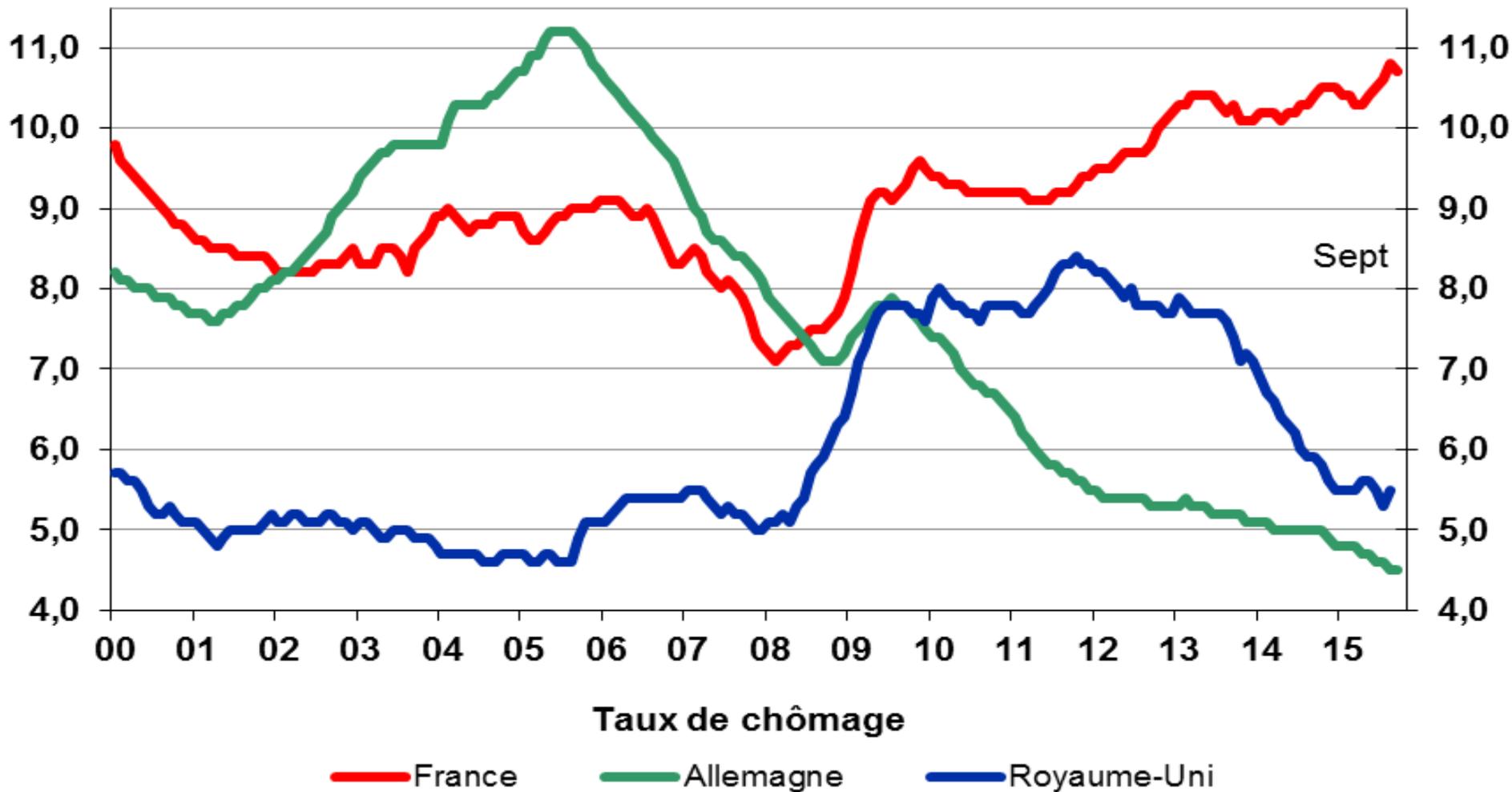
3. Sauvons la France, avant qu'il ne soit trop tard...



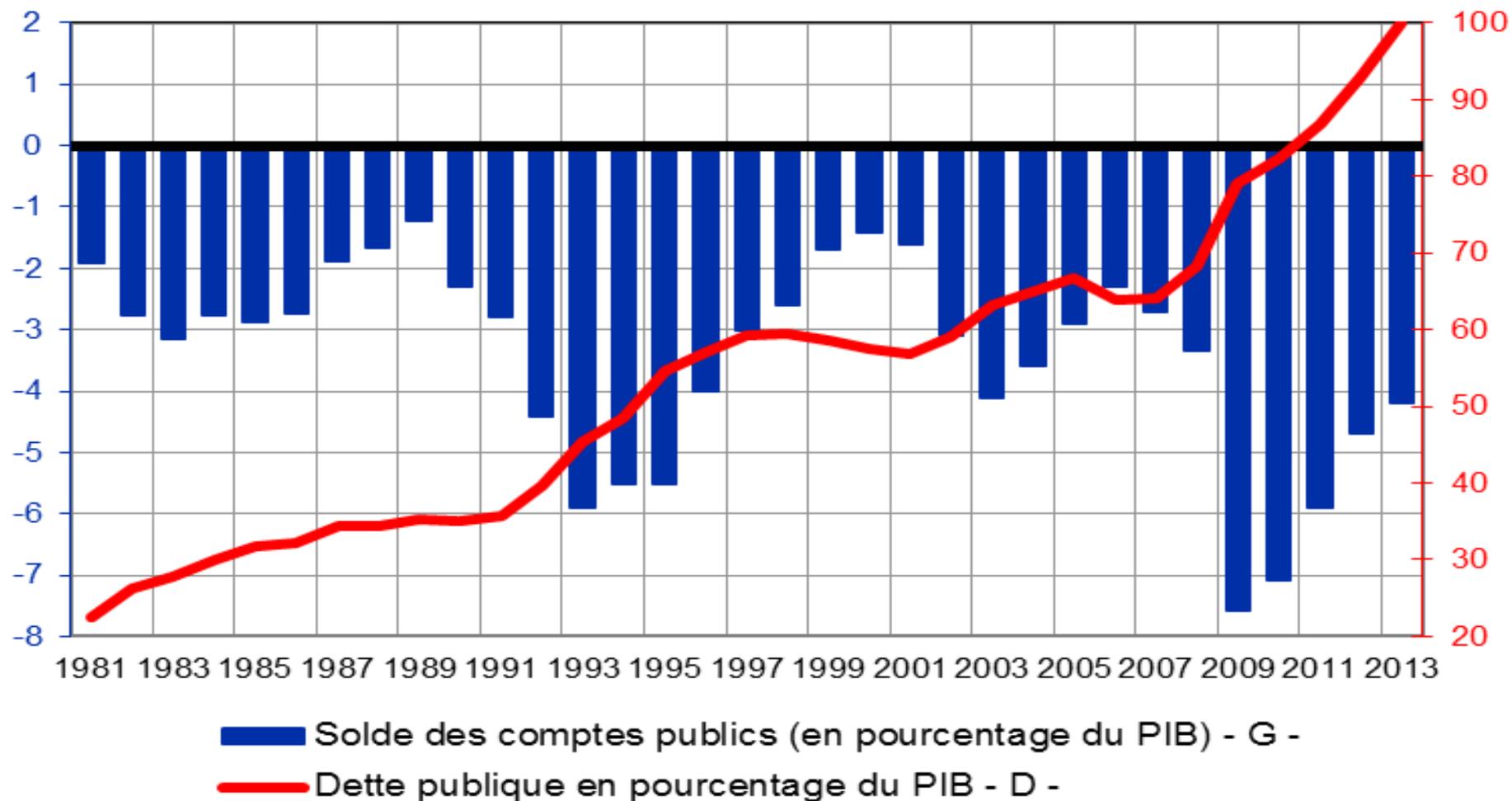
1. Croissance : Déjà la rechute...



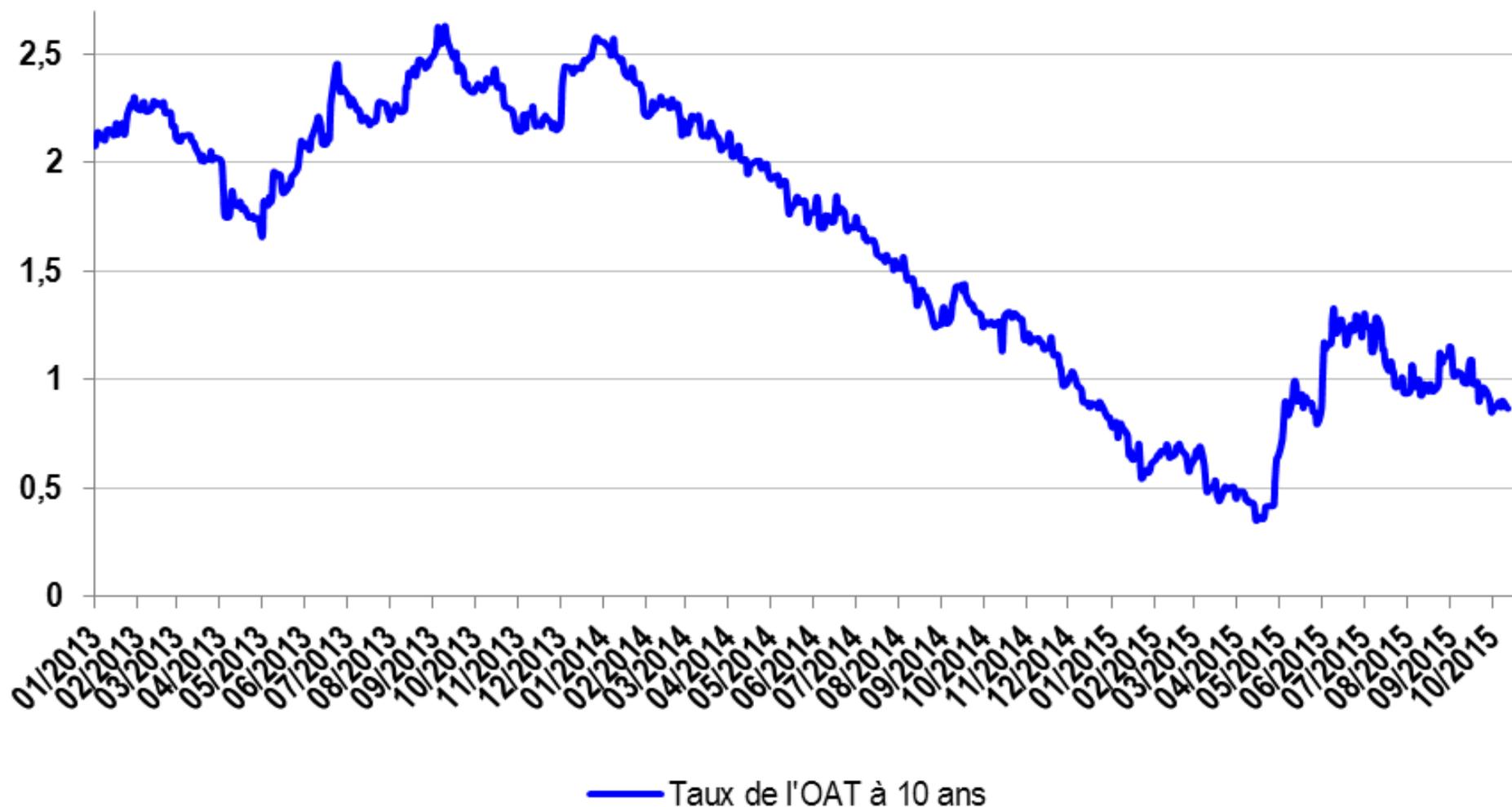
2. Le chômage baisse partout, sauf en France.



3. La dette publique à 100 % du PIB, c'est maintenant !



4. Attention au marché obligataire !



Pour guérir la France de ses maux économiques, il lui faut une thérapie de choc :

- I. Baisser les impôts pour tous.**
- II. Réduire les dépenses publiques.**
- III. Diminuer le coût du travail.**
- IV. Moderniser le marché du travail et supprimer les 35 heures.**
- V. Innover massivement et abolir le principe de précaution.**
- VI. Faciliter le financement de l'économie.**
- VII. Actionner la « planche à billets » à l'échelle européenne.**
- VIII. Faire de l'euro une arme pour la croissance.**
- IX. Créer un budget fédéral européen et des eurobonds.**
- X. Développer la culture économique des Français.**



Conclusion :
**Quelles opportunités et stratégies
pour les investisseurs ?**



Face à la volatilité ambiante, il faudra favoriser des mouvements d'aller-retour et de « stock picking » sur des entreprises qui développent des stratégies anti-crise :

- **Stratégie de niches**
et/ou
- **Stratégie de R&D**
et/ou
- **Stratégie de croissance internationale**

**Deux qualités devront également être mises en avant :
la transparence et l'excellence du service clientèle.**



Les risques restent malheureusement nombreux :

- **Risques géopolitiques (Iran, Syrie, Ukraine, attentats...)**
- **Ralentissement plus marqué que prévu en Chine et dans le monde émergent**
 - **Déflation**
 - **Trappe à liquidités**
 - **Remontée des taux directeurs et blocages budgétaires aux Etats-Unis**
- **Réactivation de la crise de la dette publique, notamment en Europe et en particulier en France**
 - **Remontée des taux longs.**



- La prudence devra rester de mise et il faudra favoriser les stratégies d'aller-retour sur les marchés boursiers.
- Délaisser les dettes publiques, notamment des pays développés, en particulier de la France.
 - Miser sur le dollar ou le franc suisse contre l'euro
 - Prudence sur l'immobilier, notamment dans l'Hexagone
- Privilégier les entreprises qui innovent et ont un rayonnement à l'international
- Favoriser les investissements productifs, notamment dans les terres à forte croissance, y compris dans les pays émergents « sûrs »
- Revenir modérément sur les matières premières et les métaux précieux, qui présentent un potentiel de rebond intéressant.



Annexe 1 : Prévisions économiques internationales

	Croissance du PIB						Inflation					Taux de chômage				
	en volume						en moyenne annuelle					en moyenne annuelle				
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2011	2012	2013	2014	2015	2011	2012	2013	2014	2015
Etats-Unis	1,6	2,2	1,5	2,4	2,4	1,6	3,2	2,1	1,5	1,6	0,7	8,9	8,1	7,4	6,2	5,3
Japon	-0,6	2,0	1,5	0,9	0,9	0,8	-0,3	0,0	0,4	2,6	1,0	5,0	5,0	5,0	5,0	4,9
Zone Euro	1,4	-0,8	-0,2	0,9	1,2	0,9	2,7	2,5	1,3	0,4	0,0	10,2	11,4	12,0	11,6	11,1
Allemagne	3,7	0,6	0,4	1,6	1,4	1,2	2,5	2,1	1,6	0,8	0,1	5,9	5,4	5,2	5,0	4,7
France	2,1	0,2	0,7	0,2	1,0	0,8	2,1	2,0	0,9	0,5	0,1	9,2	9,8	10,3	10,3	10,5
Italie	0,7	-2,8	-1,7	-0,4	0,7	0,8	2,9	3,3	1,3	0,2	0,1	8,4	10,6	12,2	12,7	12,3
Espagne	-0,6	-2,1	-1,2	1,4	2,8	1,8	3,1	2,4	1,5	-0,2	-0,6	21,4	24,8	26,1	24,5	22,7
Royaume-Uni	1,6	0,7	1,7	3,0	2,5	1,7	4,5	2,8	2,6	1,5	0,1	8,1	7,9	7,6	6,2	5,5
Monde	3,9	3,4	3,3	3,4	2,8	2,4										



	Taux d'intérêt directeurs				Taux d'intérêt des obligations d'Etat à 10 ans				
	4 nov	à 3 mois	à 6 mois	à 1 an	4 nov *	à 3 mois	à 6 mois	à 1 an	
Etats-Unis	0-0,25	0,25	0,50	0,75	Etats-Unis	2,18	2,60	3,10	3,50
Euroland	0,05	0,05	0,05	0,05	Allemagne	0,52	1,00	1,20	1,50
Royaume-Uni	0,50	0,50	0,75	1,00	France	0,85	1,50	2,00	2,50
Japon	0,10	0,10	0,10	0,10	Royaume-Uni	1,85	2,20	2,80	3,20

	Taux de change				Bourses internationales				
	4 nov *	à 3 mois	à 6 mois	à 1 an	4 nov *	à 3 mois	à 6 mois	à 1 an	
EUR/USD	1,0924	1,07	1,00	1,05	Dow Jones	17 918	16 000	15 800	17 000
USD/JPY	121,2	125	125	125	Nikkei	18 926	17 200	17 000	18 500
EUR/JPY	132,4	133,8	125,0	131,3	Cac 40	4 981	4 300	4 200	4 600
EUR/GBP	0,7086	0,73	0,73	0,73	Euro Stoxx 50	3 467	3 000	2 900	3 200

* Niveaux à 12h50

