



Point Marchés troisième trimestre 2018

Les arbres ne montent pas jusqu'au ciel

La croissance accélère aux USA et le continent nord-américain est au plein emploi, l'inflation reste contenue mais pour combien de temps.

Amazon annonce l'augmentation du salaire minimum à 15\$ de l'heure pour ses employés.

L'accélération de l'inflation sera l'enjeu du dernier trimestre.

Trump continue ses négociations comme un joueur de poker et cela semble fonctionner avec ses alliés. En revanche la Chine résiste ou attend les élections américaines de mi-mandat.

Point Marchés : Tableau de bord

Marché Actions

Très beau trimestre des marchés actions particulièrement le Dow Jones qui profite pleinement des baisses des impôts.

Le Dax pâtit de la guerre commerciale et signe la moins bonne performance, Deutch Bank toujours très faible.

La hausse des principaux indices a fait chuter l'indice VIX au plus bas de l'année.

Marché Actions	Clôture au 28/09/2018	Clôture au 29/06/2018	Perf T3	Perf depuis 02/01
Dax 30	12246,73	12306	-0,48%	-5,48%
CAC 40	5493,49	5323,53	3,09%	3,29%
Dow Jones	26458,31	24271,41	8,27%	6,57%
Nasdaq Composite	7627,64	7510,3	1,54%	9,50%
Nikkei 225	24120,04	22304,51	7,53%	5,62%
Volatilités				
VIX	12,12	16,09	-32,76%	-24,67%

Matières Premières

Le pétrole poursuit sa hausse, les sanctions Iranienne contribuent à la hausse.

Les métaux précieux pâtissent de la belle performance des marchés US

Matières premières	Clôture au 28/09/2018	Clôture au 29/06/2018	Perf T3	Perf depuis 02/01
Crude Oil (Brent)	82,60	79,42	3,95%	19,43%
Gold	12951,3	12951,3	-5,02%	-9,63%
Platinum	852,4	852,4	-4,12%	-14,11%

Devises

Après un trimestre très actif l'euro est dans un range plus étroit de 3 figures.

La livre sterling (EUR/GBP) reste dans un range 0,90/0,88 en dépit du sentiment de NO-DEAL grandissant.

Devises	Clôture au 28/09/2018	Clôture au 29/06/2018	Perf T3	Perf depuis 02/01
EUR/USD	1,1606	1,17015	-0,82%	-3,43%
USD/JPY	1,13495	110,68	2,48%	-0,71%
EUR/GBP	0,8921	0,88865	0,84%	0,49%
EUR/CHF	1,1402	1,1577	-1,53%	-2,52%



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

SUITE 204, GRAND BAIE BUSINESS QUARTER, CHEMIN VINGT PIEDS, GRAND BAY 30529 MAURITIUS

Tel (230) 26 00 700 @ contact@ananta-am.com

Cette lettre d'informations Point marchés rédigée par Ananta AM Ltd ne peut être reproduite en tout ou partie sans autorisation préalable. Elle ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement et en aucun cas un élément contractuel. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les informations contenues dans ce Points marchés ont un caractère purement informatif. DOCUMENT NON CONTRACTUEL DIFFUSION RESTREINTE A DES INVESTISSEURS PROFESSIONNELS OU AVERTIS

Marchés de Taux

Nous surveillerons particulièrement l'Italie, le spread de taux (10 ans) avec l'Allemagne est à 2,96 BP contre 2,38bp le trimestre dernier

Les spreads EUR/US vont continuer à s'écarter tant que la BCE n'augmentera pas ses taux dans l'immédiat, cela devrait survenir vers l'été 2019 comme l'a annoncé la BCE.

Rendement obligataire 10 ans et taux monétaires	Clôture au 01/10/2018	Clôture au 29/06/2018
Eonia	-0,363%	-0,364%
Euribor 3 Mois	-0,317%	-0,32%
Libor US 3 Mois	2,39%	2,33%
Rendement 10 ans Allemagne	0,40%	0,32%
Rendement 10 ans JAPON	0,09%	0,04%
Rendement 10 ans US	3,06%	2,85%
Rendement 10 ans France	0,73%	0,69%
Rendement 10 ans Italie	3,36	2,715

Point Marchés : Notre analyse

Trump l'avait promis dans ses meetings il fera plier la Chine et de fait ne lâchera rien avant les élections de mi-mandat (Novembre 2018). Un accord a été trouvé avec le Canada et le Mexique salué par le FMI.

Les effets fiscaux des fortes baisses d'impôt devraient s'atténuer en 2019, néanmoins la bourse américaine en profite pleinement.

Le vieux continent reste à la traîne d'abord économiquement, la croissance ralentie et surtout politiquement. L'Italie et son gouvernement composé d'extrême droite continue d'être au centre des inquiétudes. L'union européenne met en garde régulièrement sur un dérapage possible de son budget. Les relations au sein de l'UE entre les pays membres se dégradent notamment sur les questions migratoires.

Le couple Franco-Allemand reste fort mais l'Italie et son gouvernement populiste essaye de rallier à sa cause de nombreux pays.



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

SUITE 204, GRAND BAIE BUSINESS QUARTER, CHEMIN VINGT PIEDS, GRAND BAY 30529 MAURITIUS
Tel (230) 26 00 700 @ contact@ananta-am.com

Cette lettre d'informations Point marchés rédigée par Ananta AM Ltd ne peut être reproduite en tout ou partie sans autorisation préalable. Elle ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement et en aucun cas un élément contractuel. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les informations contenues dans ce Points marchés ont un caractère purement informatif. DOCUMENT NON CONTRACTUEL DIFFUSION RESTREINTE A DES INVESTISSEURS PROFESSIONNELS OU AVERTIS

La volatilité de l'euro qui oscille dans un range de 3 figures (1,11830-1,15). Même si le range s'est réduit cette volatilité montre l'inquiétude des opérateurs.

Le ralentissement de l'Europe ne favorisera pas la remontée des taux alors que la FED doit maîtriser l'inflation et ne manquera pas d'augmenter ses taux.

Les négociations sur le Brexit patinent et une sortie dure (No-Deal) de l'Europe est de plus en plus envisagée par les négociateurs des deux côtés de la Manche.

Le FMI ne cesse de mettre en garde 10 ans après la faillite de Lehman Brother de l'endettement massif et notamment les pays émergents.

La Turquie 24,5% d'inflation (glissement annuel), l'argentine 44% d'inflation (estimation).

De plus la hausse du dollar a fortement pénalisé les devises émergentes

Ce quatrième trimestre nous restons très prudents du fait de la multiplication des foyers de risques (Italie, Chine, Pays émergents, Brexit, dette mondiale).

Les arbres ne montent pas jusqu'au ciel.

Focus : BREXIT

Le 29 Mars 2017 le Royaume Uni a voté le déclenchement de l'article 50 avec une échéance de deux ans pour mener à bien sa sortie de l'Union Européenne.

Il ne reste donc plus que 6 mois pour trouver une sortie et l'hypothèse d'un No-Deal progresse de jour en jour.

Les analystes estiment que cette sortie ne peut être que perdante pour l'économie britannique et dans une moindre mesure pour l'Europe des 27. Un No-Deal aurait des conséquences désastreuses sur certains secteurs.

L'immobilier : Alors que ce marché a été pendant des années l'un des plus dynamiques d'Europe il est aujourd'hui à l'arrêt, les acheteurs ne souhaitent pas prendre le risque d'un no deal et préfèrent reporter leurs achats attendant l'issue du Brexit, le marché a perdu près de 10 % depuis Mars 2017.

La Bank Of England estime une chute des prix de 25% à 30% sur 3 ans en cas de No-Deal.



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

SUITE 204, GRAND BAIE BUSINESS QUARTER, CHEMIN VINGT PIEDS, GRAND BAY 30529 MAURITIUS

Tel (230) 26 00 700 @ contact@ananta-am.com

Cette lettre d'informations Point marchés rédigée par Ananta AM Ltd ne peut être reproduite en tout ou partie sans autorisation préalable. Elle ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement et en aucun cas un élément contractuel. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les informations contenues dans ce Points marchés ont un caractère purement informatif. DOCUMENT NON CONTRACTUEL DIFFUSION RESTREINTE A DES INVESTISSEURS PROFESSIONNELS OU AVERTIS

L'Automobile : Le dirigeant de Toyota a annoncé qu'il arrêtera ses deux usines (3 000 salariés) en cas de Brexit dur. Le Royaume-Uni produit plus de voitures qu'en France avec 70 à 80% de composants provenant de l'UE.

Les constructeurs automobiles sont unanimes : un Brexit dur serait catastrophique,

Ce secteur emploie 184 000 salariés. L'Association des constructeurs automobiles européens (ACEA) a mis en garde et "*appelle les négociateurs de l'UE à faire particulièrement attention aux problèmes spécifiques du secteur afin d'éviter des conséquences potentiellement désastreuses sur l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement automobile*"

Le géant aéronautique Airbus menace de quitter le Royaume-Uni en cas de sortie de l'Union européenne sans accord, c'est 15 000 emplois directs et 100 000 indirects.

La Finance :

Un exode massif est à prévoir en l'absence d'accord donc en cas de Brexit dur

Le poumon financier de l'Europe et sur certains marchés du monde, pourrait se répartir entre la France et l'Allemagne.

Les grosses banques disposant du passeport européen de gestion transféreront massivement leurs actifs sous gestion. Les banques américaines sont moins préparées à cette éventualité, installées depuis toujours à la City pour son accès privilégié sur le vieux continent.

En Ile de France on a commencé à créer des écoles internationales (3 en constructions) pour prévenir le flux de certaines grosses banques qui ont déjà prévu de délocaliser une partie de leurs activités. A la City le sentiment d'incrédulité domine, inimaginable que la City perde dans ce bras de fer mais les mois passent et aucun accord n'est prévu.

D'après l'AFP : La Banque d'Angleterre a appelé mardi 9 octobre l'Union européenne à mieux préparer ses services financiers à l'hypothèse d'un Brexit sans accord entre Londres et Bruxelles, jugeant que l'UE craint de "l'incertitude" pour l'avenir des chambres de compensation.... Elle a calculé que l'équivalent de 69.000 milliards de livres d'engagements financiers que des sociétés européennes ont passé via des chambres de compensation britanniques devraient être transférés à des chambres européennes ou interrompus d'ici à la fin mars 2019, en cas d'absence d'accord politique entre Londres et Bruxelles.



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD

SUITE 204, GRAND BAIE BUSINESS QUARTER, CHEMIN VINGT PIEDS, GRAND BAY 30529 MAURITIUS

Tel (230) 26 00 700 @ contact@ananta-am.com

Cette lettre d'informations Point marchés rédigée par Ananta AM Ltd ne peut être reproduite en tout ou partie sans autorisation préalable. Elle ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement et en aucun cas un élément contractuel. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les informations contenues dans ce Points marchés ont un caractère purement informatif. DOCUMENT NON CONTRACTUEL DIFFUSION RESTREINTE A DES INVESTISSEURS PROFESSIONNELS OU AVERTIS

Le transport et mobilité : 3 millions d'européens dont 300 000 français vivent au Royaume Uni.

Le retour des droits de douanes, le contrôle des passagers, visas, contrôles sanitaires... Un Brexit dur risque de créer des surcouts énormes notamment dans les domaines aériens, maritimes, routiers, infrastructures.

Le gouvernement britannique estime qu'en l'absence d'accord il y aura une pénurie de médicament et autorisera temporairement la reconnaissance de l'agence européenne du médicament.

Tous les camions devront être contrôlé (douane et sanitaire) ce qui créera des encombrements monstres. En effet 30% de la nourriture consommée au Royaume Uni provient de l'UE (principalement des fruits et légumes). Un plan de stockage des aliments, des carburants et des médicaments serait en cours d'élaboration par le gouvernement britannique.

La pression sur Theresa May est énorme, le scénario catastrophe du NO DEAL devient de plus en plus crédible, il n'est bien évidemment pas souhaitable.

Le Royaume Uni ayant une tradition de négociateur de grande qualité va-t-il rater ce tournant historique aux conséquences désastreuses pour son économie.



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD
SUITE 204, GRAND BAIE BUSINESS QUARTER, CHEMIN VINGT PIEDS, GRAND BAY 30529 MAURITIUS
Tel (230) 26 00 700 @ contact@ananta-am.com

Cette lettre d'informations Point marchés rédigée par Ananta AM Ltd ne peut être reproduite en tout ou partie sans autorisation préalable. Elle ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement et en aucun cas un élément contractuel. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les informations contenues dans ce Points marchés ont un caractère purement informatif. DOCUMENT NON CONTRACTUEL DIFFUSION RESTREINTE A DES INVESTISSEURS PROFESSIONNELS OU AVERTIS

Lors de notre précédent points marchés nous avons indiqué le potentiel de baisse de l'eurodollar et nous pensons que celui-ci n'est pas terminé.

Les marchés se sont bien tenus particulièrement les USA et nous avons continué à alléger les positions US, profitant de la hausse.

Les points de stress se multiplient, Brexit, la Chine, la dette mondiale, les marchés émergents. Nous pensons que des turbulences pourraient intervenir et restons sur une approche défensive

ANANTA CONSERVATEUR	Allocation
Cash 5%	Monétaires, Fonds FX
70% Bonds	Echéance 7 ans maximum, rating A minimum, 5% d'exposition corporate bonds maximum
25% Actions/Fonds/or	Blue chips, indices Europe, US, Asie, Fonds diversifiées, produits structurés dédiés, or

ANANTA EQUILIBRE	Allocation
Cash 5%	Monétaires, Fonds FX
50% Bonds	Echéance 7 ans maximum, rating A minimum, 5% d'exposition corporate bonds maximum
45% Actions/Fonds/or	Blue chips, indices Europe, US, Asie, Fonds diversifiées, produits structurés dédiés, or

ANANTA DYNAMIQUE	Allocation
Cash 5%	Monétaires, Fonds FX
25% Bonds	Echéance 7 ans maximum, rating A minimum, 5% d'exposition corporate bonds maximum
70% Actions/Fonds/or	Blue chips, indices Europe, US, Asie, Fonds diversifiées, produits structurés dédiés, or



ANANTA ASSET MANAGEMENT LTD
 SUITE 204, GRAND BAIE BUSINESS QUARTER, CHEMIN VINGT PIEDS, GRAND BAY 30529 MAURITIUS
 Tel (230) 26 00 700 @ contact@ananta-am.com

Cette lettre d'informations Point marchés rédigée par Ananta AM Ltd ne peut être reproduite en tout ou partie sans autorisation préalable. Elle ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement et en aucun cas un élément contractuel. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les informations contenues dans ce Points marchés ont un caractère purement informatif. DOCUMENT NON CONTRACTUEL DIFFUSION RESTREINTE A DES INVESTISSEURS PROFESSIONNELS OU AVERTIS