

Point sur la baisse des marchés actions

Alors que 2016 commence à peine, les marchés actions affichent des performances fortement négatives depuis le début d'année. La chute des indices chinois (-14 % pour l'indice chinois Shenzhen A Share) a entraîné l'intégralité des places financières de la planète dans son sillage. En Europe, le CAC 40 est ainsi à -5 % tout comme l'IBEX 30, le FTSE MIB approche les -6 %, le DAX est à -7 % et l'indice grec ATHEX à -9 %. Outre-Atlantique, le S&P 500 baisse de 5 %. Depuis début décembre (avant la réunion de la BCE) les indices actions européens ont perdu entre 12 % et 14 %.

A l'heure où les investisseurs vendent tous les actifs risqués sans discernement, il convient de prendre un peu de recul et d'analyser la situation avec un objectif d'investissement à moyen terme.

La baisse des indices chinois n'est que le résultat du dégonflement de la bulle qui avait porté les actions à des valorisations stratosphériques. Rappelons que le China Shenzhen A Share est encore en hausse de 60 % par rapport à son niveau de l'automne 2014.

Les éléments macro et microéconomiques parus ces dernières semaines n'indiquent pas de modification de notre scénario. Dans la zone euro, les données économiques ne signalent pas de dégradation de la situation, les anticipations de croissance des bénéfices des entreprises sont modérées (+6/7 % pour l'année 2016) et les valorisations sont redevenues attractives.

Le PE FY 2016 de l'indice CAC 40 est de 13,8 – inférieur à sa moyenne historique – tandis que celui de l'Eurostoxx 50 est de 13,5 – là aussi inférieur à sa moyenne historique.

L'année risque d'être assez volatile sur les marchés actions européens, les indices évoluant au gré des publications des résultats et des chiffres économiques – avec un impact haussier – et des ajustements encore nécessaires en Chine sur les indices et le yuan – impact baissier – mais les performances 2016 de la classe d'actif devraient être positives.

Evolution des indices actions CAC 40 (en bleu, axe de droite) et China Shenzhen A share (en vert, axe de gauche) depuis début 2014

