



Point Marchés premier trimestre 2018

Les marchés actions ont subi une forte correction en Février, la surprenante faiblesse du dollar au plus bas depuis 2014) en dépit des taux courts US en hausse et une croissance forte aux USA.

Tous les signaux indiquent une accélération de la hausse des taux aux US et en Europe, les intervenants anticipent un changement de politique monétaire mondiale suivant la FED.

Nous restons vigilants sur la faiblesse du Dollar alors que les écarts de taux entre les US et l'Europe restent importants.

Marché Actions

Retour de la volatilité sur les marchés, l'indice VIX a fait un plus haut à 50,3.

Les chiffres de la zone euros sont restés très positifs la reprise reste vigoureuse, accélération de l'inflation en Europe pourrait donner le signal de la hausse des taux.

Marché Actions	Cours ouverture au 02/01/2018	Clôture au 29/03/2018	Perf T1	Perf depuis 02/01
EuroStoxx 50	3506,5	3361,5	-4,31%	-4,31%
Dax 30	12897,69	12096,73	-6,62%	-6,62%
CAC 40	5318,74	5167,3	-2,93%	-2,93%
Dow Jones	24809,35	24103,11	-2,93%	-2,93%
Nasdaq Composite	6937,65	7063,44	1,78%	1,78%
Nikkei 225	22831,49	21159,08	-7,90%	-7,90%
MSCI EM	1159,53	1170,88	0,97%	0,97%
Volatilités				
VIX	10,95	19,97	45,17%	45,17%

Matières Premières

Le marché est assez actif la faiblesse du Dollar génère des arbitrages. La volatilité des marchés au mois de Février a généré des mouvements assez violents sur le pétrole, l'or pourrait redevenir attractif en cas d'augmentation de la volatilité.

Matières premières	Cours ouverture au 02/01/2018	Clôture au 29/03/2018	Perf T 1	Perf depuis 02/01
Crude Oil (Brent)	66,55	70,22	5,23%	5,23%
Gold	1294,2	1322	2,10%	2,10%
Platinum	915,4	927,3	1,28%	1,28%

Devises

Le Dollar reste faible dans un range 1,2150 1,2450

Devises	Cours ouverture au 02/01/2018	Clôture au 29/03/2018	Perf T1	Perf depuis 02/01
EUR/USD	1,200025	1,23015	2,45%	2,45%
USD/JPY	112,69	106,467	-5,85%	-5,85%
EUR/GPD	0,88865	0,87665	-1,37%	-1,37%
EUR/CHF	1,17	1,17645	0,55%	-1,37%



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

Les spreads de taux US Euro atteignent des plus hauts d'avant crise.

La BCE ne devrait pas tarder à suivre la politique monétaire de le Fed et pourrait contribuer à réduire l'écart.

Rendement obligataire 10 ans et taux monétaires	Cours ouverture au 02/01/2018	Clôture au 29/03/2018	Perf T1	Perf depuis 02/01
Eonia	-0,37%	-0,35%	-6,32%	-6,32%
Euribor 3 Mois	-0,33%	-0,33%	-0,30%	-0,30%
Libor US 3 Mois	1,70%	2,31%	26,60%	26,60%
Rendement 10 ans RU	1,28%	1,35%	4,98%	4,98%
Rendement 10 ans Allemagne	0,47%	0,44%	-7,13%	-7,13%
Rendement 10 ans JAPON	0,04%	0,01%		
Rendement 10 ans US	2,44%	2,78%	12,17%	12,17%
Rendement 10 ans France	0,69%	0,72%	3,08%	3,08%

Point Marchés : Notre analyse

Trump est un facteur de stress sur les marchés après les différents bluffs sur la Corée du Nord l'année dernière, et aujourd'hui avec la menace d'une guerre commerciale avec l'Europe et surtout la Chine via l'augmentation unilatérale des taxes douanières par l'administration Trump qui favorise la volatilité des marchés, l'indice VIX a atteint 50 en Février, son plus haut niveau depuis 2015.

Les taux d'intérêts se tendent dans la zone US, les spreads sur les taux court US Europe sont au plus haut, cela a souvent été un signe de correction sur les marchés actions.

Risque de surchauffe de l'économie américaine, la Fed reste prudente et annonce trois hausses de taux pour 2018 néanmoins l'inflation outre-Atlantique sera scrutée par les opérateurs. La BCE se veut rassurante, l'inflation est contenue.

Les indices ont marqué une pause en terminant presque tous négatifs ce premier trimestre.

Nous restons très vigilants sur les technologiques, qui comme on l'a vu en Février ces sociétés sont souvent les premières à pâtir en cas de forte augmentation de la volatilité.

Le Brent est au plus haut depuis 2015 bien aidé par la faiblesse du dollar et la volonté de l'OPEP à continuer sa politique de réduction de la production.

Les réductions massives d'impôts de l'administration Trump associées à une augmentation des dépenses publiques de 300 milliard \$ sur deux ans vont stimuler l'économie américaine mais le spectre d'un alourdissement massif de la dette pèse sur le dollar.



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 parité euro dollar ?

Le 12 Juillet 2008 l'Euro Dollar valait 1,637, les Subprimes...

Le 3 Janvier 2017 l'Euro Dollar valait 1,0340, Draghi dans sa grande mansuétude a fait remonter l'Euro Dollar, l'argent coulera à flot en Europe.

Le rebond a été de plus 20 %.

Aujourd'hui fin Mars 2018 l'Euro Dollar vaut autour de 1,23. Trump dirige les USA via des déclarations de guerre (commerciales ou autres) et des tweets improbables pour un Président US. Nous découvrons la nouvelle façon dont est gérée la plus grande puissance mondiale et comme nous l'avons indiqué sa politique de relance massive, baisse d'impôt et plan fédéral d'investissement de 300 milliards de dollars sur deux ans favorise un dollar faible et la volatilité sur les marchés.

Les spreads de taux Libor / Euribor 3 mois sont au plus haut, la croissance US est forte et le chômage US au plus bas (plein emploi) et pourtant rien n'y fait la confiance dans le roi Dollar n'est plus là du moins pour la paire de monnaie.

Le peu d'inflation en Europe conforte la BCE dans le Statu quo alors que la Fed a déjà comme à son habitude pris largement les devants.

Un dépôt en Europe coûte de l'argent alors qu'aux USA celui-ci est rémunéré.

L'inflation (IPC) aux USA est de l'ordre de 2,36% (Mars 2018 Mars 2017) et l'Europe de 1,35%

Une croissance sans inflation en Europe signerait une aire nouvelle.



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

Nous nous sommes intéressés au graphique de l'Euro Dollar,
Un canal baissier apparait depuis 2008 qui pourrait nous amener à la parité.



Ce graphique nous amène à deux réflexions purement chartistes, la sortie du canal ou la confirmation de la baisse.

Depuis trois mois nous restons dans un range 1,2150 1,24, la sortie par le haut est aux alentours de 1,30 si cette sortie par le haut devait être confirmée la prochaine résistance serait très haute et un mouvement violent serait à attendre.

Si l'hésitation puis la baisse devait l'emporter le support à 1,20 confirmerait cette baisse et la parité pourrait devenir un objectif.

En conclusion nous sommes d'un coté sur une borne haute, et de l'autre ce canal baissier se verrait confirmé si on cassait le support à 1,20, Une accélération de l'inflation aux USA, un risque de tension mondial associé à une BCE frileuse pourrait accélérer cette baisse.



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

Point Marchés : Nos Mandats

Nous entrons dans une zone de turbulence, Donald Trump et ses tweets favorisent une forte volatilité des marchés, nos mandats restent sur des fondamentaux importants. Nous restons à l'écart des valeurs technologiques.

Nous sommes investis à hauteur de 30% en valeur Dollar ce qui à ce jour pénalise nos mandats. Nous pensons qu'une baisse de l'Euro Dollar reste hautement probable au vu des différentes analyses proposées, nous restons vigilants et en cas d'accélération de la hausse sur la fourchette haute nous couvrirons notre position.

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