

"Orientation baissière des obligations sous l'effet de l'inflation"

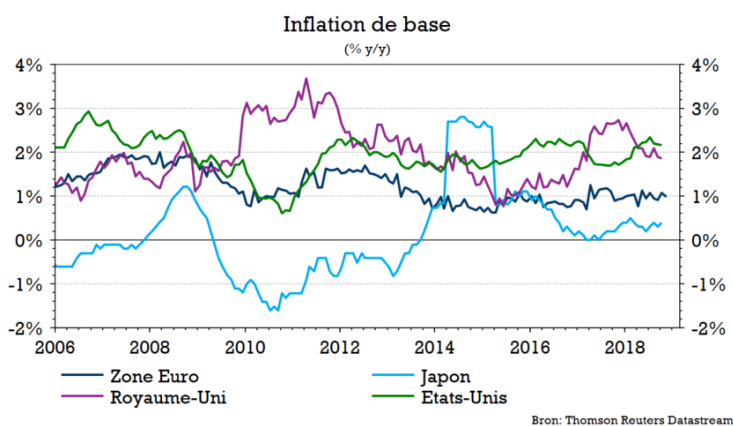
"La hausse des taux d'intérêt et la hausse de l'inflation sont un cocktail difficile à digérer pour les marchés obligataires. Pour protéger le pouvoir d'achat, il faut investir."


Les investissements sont essentiels à la préservation du pouvoir d'achat


2019 sera une année difficile pour les investisseurs et les investisseurs obligataires en particulier. KBC continue en effet de prévoir une hausse générale des taux d'intérêt (une normalisation) tant aux États-Unis qu'en Europe, ce qui crée bien entendu un environnement difficile pour les investisseurs obligataires. Des taux d'intérêt plus élevés réduisent la valeur des obligations, tandis que l'accélération de l'inflation nécessite de se protéger contre une perte de pouvoir d'achat. Nous prévoyons que le niveau d'inflation plus élevé de 2018 se maintiendra l'an prochain. Plus que jamais, la protection contre la perte de pouvoir d'achat reste nécessaire.



Inflation



 Outre l'inflation globale, l'inflation sous-jacente aux États-Unis grimpe elle aussi (au-delà de l'objectif d'inflation de la Réserve fédérale), sous la pression du resserrement du marché du travail/de la hausse des salaires. KBC pense qu'aux États-Unis, l'inflation atteindra 2,6% en 2019.

 La zone Euro suit à distance. L'inflation globale affiche une légère hausse temporaire liée au redressement des prix du pétrole, mais l'inflation de base reste relativement stable. En raison de la surcapacité de l'économie, le chômage restant relativement

élevé, nous attendons des chiffres d'inflation identiques en 2019. KBC prévoit une inflation de 1,7% en 2019, de sorte que l'objectif d'inflation de la BCE n'est pas atteint.

Politique des banques centrales et prévisions de taux

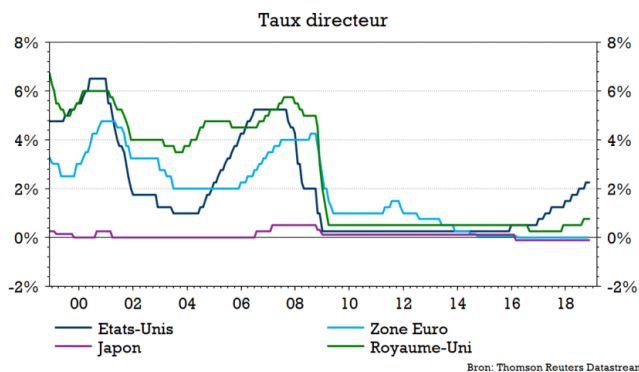
Ces perspectives se traduisent par une politique monétaire adaptée. KBC pense que la normalisation de la politique monétaire va se poursuivre, mais à des vitesses différentes. Les États-Unis mèneront la danse, tandis que le taux directeur de la zone euro n'évoluera pas avant la fin 2019.



La Fed effectuera encore 4 relèvements de taux d'ici la fin 2019 de sorte que son taux directeur pourra culminer à 3,375%. Entre-temps, le total du bilan de la Fed se réduit et la vigueur de l'économie américaine ainsi que l'accélération de l'inflation poussent le taux à 10 ans en direction de 3,5% d'ici la fin 2019.



La BCE devrait finaliser son programme de rachat quantitatif d'ici la fin 2018 et elle relèvera son taux pour la première fois après l'été 2019. Dans le sillage du taux américain, le taux obligataire allemand grimpe lentement en direction de 1,25%.



Investir reste intéressant!

Rester à l'écart n'est pas une option pour KBC. Les obligations se voient attribuer une pondération inférieure à la moyenne dans les portefeuilles afin de libérer de la place pour les obligations assorties de (très) courtes durées. Cela devrait limiter considérablement la sensibilité aux taux des portefeuilles.

Le retour de l'inflation montre toutefois clairement l'intérêt de continuer à investir. De nombreux investisseurs l'ont perdue de vue en raison de la basse inflation de ces dernières années. Certains investissements ont été faits parce que le livret d'épargne ne rapporte plus rien, mais la véritable raison motivant un investissement est et reste la préservation ou l'accroissement du pouvoir d'achat.

Avec une inflation d'environ 2% (objectif de la BCE) par an, quelque 126 euros seront nécessaires en 2030 pour acheter les biens qui coûtent aujourd'hui 100 euros. Avec un compte d'épargne dont le taux d'intérêt évolue très lentement vers 1,5%, vous n'atteignez que 115 euros. Un peu plus de la moitié à peine et donc une perte de pouvoir d'achat substantielle !

Avec un taux de croissance de 3,6 %, l'économie mondiale continuera de résister l'an prochain. Bien que les marges bénéficiaires subissent certaines pressions, elles demeurent à de bons niveaux et nous nous attendons à ce que les marchés boursiers puissent revenir à la tendance positive. Conjuguée à une certaine normalisation des taux d'intérêt, les perspectives pour les fonds mixtes sont inférieures aux moyennes historiques, mais meilleures que celles du compte d'épargne, et surtout... continuent de protéger le pouvoir d'achat, surtout à long terme. Ajusté en fonction de l'inflation attendue, votre pouvoir d'achat augmentera encore d'ici 2030 d'environ 20% pour un investisseur défensif et même de 40% pour un investisseur dynamique. Plus que jamais, investir est la nouvelle façon d'épargner.

Attentes KBC				
Inflation (% annuelisé)				
	2017	2018	2019	
États-Unis	2.1	2.5	2.6	
Europe	1.5	1.8	1.7	
Belgique	2.2	2	1.8	

Date de publication 15 novembre 2018

Attentes KBC				
Taux directeur (en %)				
	Courant	+3m	+6m	+12m
États-Unis	2.25	2.50	2.75	3.25
UEM	-0.40	-0.40	-0.40	-0.20
Royaume-Uni	0.75	0.75	0.75	0.75
Japon	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10

Date de publication 15 novembre 2018

Attentes KBC				
Taux d'intérêt à 10 ans (en %)				
	Courant	+3m	+6m	+12m
États-Unis	3.19	3.30	3.30	3.40
Allemagne	0.38	0.60	0.90	1.15
Royaume-Uni	1.44	1.90	2.00	2.20
Belgique	0.82	1.00	1.35	1.70

Date de publication 15 novembre 2018

Auteurs : Tom Memuys
Responsable de la stratégie d'investissement
KBC Asset Management



Tom Simonts
Senior Financial Economist
KBC Groupe



E-mail :
Tél. :
GSM :

tom.simonts@kbc.be
+32 2 429 37 22
+32 496 57 90 38

Adresse : KBC Groupe
Avenue du Port 2
(GCM)
B 1080 Bruxelles

Une collaboration de KBC Groupe.

Consultez www.kbceconomics.be, www.kbcsecurities.com et www.kbcam.be

S'inscrire à la mailing list de The Front Row ? S'en désinscrire ?

Envoyez un e-mail à frontrow@kbc.be avec la mention « The Front Row » et/ou « En bref ».

Disclaimer

La présente publication est une interprétation générale de la situation économique actuelle et ne peut être considérée comme un conseil en investissement, une recommandation d'investissement dans les instruments financiers décrits ou une proposition de stratégie d'investissement. Dans certains cas, la présente publication peut toutefois renvoyer vers des recommandations d'investissement d'autres entités du groupe KBC et comporter des résumés de ces mêmes recommandations.

Les informations contenues dans cette publication peuvent être réutilisées à condition d'en faire la demande et que KBC donne son accord explicite. La réutilisation doit dans tous les cas se limiter aux informations textuelles. Les informations contenues dans cette publication sont fondées sur des sources jugées fiables par KBC Bank. Leur exactitude, exhaustivité et opportunité ne sont toutefois pas garanties. Il ne peut être garanti que les scénarios, risques et prévisions présentés reflètent les perspectives du marché, ni qu'ils seront corroborés par la réalité.

Ni KBC Groupe SA ni aucune autre société du groupe KBC (en ce compris tous ses préposés) ne peuvent être tenues responsables des conséquences dommageables résultant directement ou indirectement de l'accès, de la consultation ou de l'utilisation des informations et données figurant dans la présente publication ou sur les sites Internet www.kbcam.be, <http://www.kbcsecurities.be> et www.kbcprivatebanking.be.

KBC Groupe SA – entreprise placée sous la surveillance de la FSMA – www.kbc.com