

Les fondamentaux macro-économiques de la gestion de portefeuille

Objectifs de l'enseignement

Les gestionnaires de portefeuille ont besoin de posséder certaines connaissances macroéconomiques de base pour mieux fonder leurs décisions d'investissement. La valeur dite fondamentale des différents actifs financiers ne peut être analysée sans une prise en compte des évolutions macroéconomiques prévisibles à moyen et long terme. De plus, les performances de court terme des différentes classes d'actifs financiers dépendent crucialement des indicateurs macro-économiques conjoncturels qui alimentent quasiment quotidiennement la réflexion des investisseurs, notamment en matière d'inflation et de croissance. Ce cours présentera notamment les méthodes dominantes utilisées par les praticiens de marché (économistes de marché, gestionnaires...) pour analyser et anticiper les évolutions macro-économiques à court, moyen et long termes, ainsi que les inflexions de politique monétaire.

Il mettra en perspective de nombreux concepts théoriques, mais il a aussi une vocation appliquée. Il vise en effet à donner à de futurs gestionnaires une bonne connaissance des instruments pratiques de prévision macroéconomique ainsi que des indications sur la meilleure façon d'utiliser ces instruments pour améliorer la performance de leur gestion.

A noter : mes slides et autres supports de cours (compléments, articles d'actualité à lire) sont disponibles sur mon site internet à l'adresse <https://riskpremium.com/?p=2367>

Pour ceux qui veulent avoir un avant-goût du cours complet, les supports de l'année 2017-2018 se trouvent à l'adresse <https://riskpremium.com/?p=2333>

Plan du cours

I/ Partie introductive : de quelles compétences macroéconomiques ont besoin les gestionnaires financiers ?

Analyse des différents modes de gestion et du rôle joué selon les cas par les variables macroéconomiques.

Les « fondamentalistes purs » ou la nécessité d'une analyse macroéconomique portant sur le très long terme.

L'horizon de plus en plus court des investisseurs et le rôle de l'analyse macroéconomique de court terme. Indicateurs macro-économiques (inflation, croissance...) et évolution des taux d'intérêt, des taux de change et des cours de bourse. Le rôle clef joué par les « surprises » relativement au consensus de marché.

II/ Comment analyser les perspectives macro-économiques à long terme ?

Les déterminants de la croissance à long terme (« l'offre » et non « la demande »).

Analyse des prix d'équilibre :

- Taux d'intérêt réels d'équilibre (signification de « la règle d'or » et analyse des débats très actuels concernant le lien croissance, épargne, taux d'intérêt).
- Profits d'équilibre et valorisations boursières (« q de Tobin ») selon l'intensité de la concurrence.
- Déterminants des taux de change réels d'équilibre à long terme.

III/ Comment analyser les perspectives macro-économiques à court terme ?

Les déterminants de la croissance à court terme (« la demande » et non « l'offre »).

L'analyse de court terme : macroéconomie « néo-keynésienne » et utilisation des indicateurs conjoncturels, notamment des données d'enquête auprès des entreprises et des ménages.

Les fonctions de réaction des banques centrales

Illustration pédagogique : discussion des perspectives économiques et des taux d'intérêt monétaires pour 2019.

IV/ Synthèse : quelle évolution des marchés financiers en 2019 ?

Pas de « boule de cristal », mais les grandes questions à se poser qui trouveront (peut-être) leur réponse en cours d'année !