

LE SCÉNARIO NOIR

La rupture avec le Royaume-Uni se fait sans accords ce qui entraîne au moins pour quelques temps une désorganisation des échanges avec le continent. Les effets de ce « Hard Brexit » seraient surtout importants pour la Grande-Bretagne (on peut s'attendre à une certaine porosité de la frontière entre les deux Irlandes), mais également négatifs pour la Zone Euro.

L'absence d'accords entre les Etats-Unis et la Chine, et sans doute une nouvelle escalade dans les sanctions commerciales, auraient un impact au moins aussi important. Car en l'absence de débouchés, nous l'avons déjà constaté, la croissance chinoise risque d'atterrir plus durement qu'actuellement anticipée. Or, nous avons déjà eu par deux fois un avant-goût d'un *hard landing*⁽¹⁾ chinois : entre août 2015 et février 2016 le CAC avait abandonné 25% sur cette crainte, et au dernier trimestre 2018 avec une baisse de 20% pour le même CAC.

CONCLUSION

Au-delà de la volatilité des marchés actions qui ont fait un aller-retour sur les deux derniers trimestres, nous ne pouvons que constater le ralentissement économique qui dure depuis cinq trimestres maintenant, et dont les effets ont été atténués par les banques centrales et les relances fiscales ici ou là. Dans ces conditions, notre allocation demeure neutre... en attendant des signaux de rebond de la croissance.

Rédigé le 30 avril 2019

(1) Ralentissement brutal de la croissance



LES DATES DE DÉCLARATIONS FISCALES POUR 2019.



Date limite de déclaration papier

pour les contribuables qui ne seront pas en mesure de déclarer par internet est le **16 mai 2019 à minuit** peu importe le lieu de résidence.



Date limite de déclaration sur internet

- **21 mai 2019** à minuit pour les départements n°01 à 19 et pour les non-résidents
- **28 mai 2019** à minuit pour les départements n°20 à 49 (y compris les départements Corse)
- **4 juin 2019** à minuit pour les départements n°50 à 974/976

PREMIER PLAN

Responsable de Rédaction
Benoît Thubert

NANTES (Siège social)
13, rue de La Brasserie
44100 Nantes
Tél. 02 40 44 94 00

PARIS
16, rue de Hanovre
75002 Paris
Tél. 01 40 17 49 00

Portzamparc Société de Bourse
Société Anonyme au capital
de 4 500 000 €,
RCS Nantes 786 001 339

contact@portzamparc.fr
www.portzamparc.fr

Les informations figurant dans ce document proviennent de sources dignes de foi, mais aucune attestation ou garantie, expresse ou tacite, n'est donnée quant à la fiabilité ou au caractère complet de ces informations qui ne doivent pas être exploitées comme telles. Elles ne doivent ni faire autorité ni se substituer au jugement propre des investisseurs et ne sont pas censées être l'unique base d'évaluation des stratégies ou instruments financiers présentés. Les placements sur les marchés financiers peuvent s'avérer risqués. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et elles ne sont pas constantes dans le temps.
Communication à caractère promotionnel.