

Flash EMC

9 JANVIER 2017

Caractérisée par deux chocs politiques d'envergure, le vote en faveur du Brexit et l'élection de Donald Trump à la présidence des Etats-Unis, l'année 2016 a terminé dans une ambiance boursière bien meilleure qu'en début d'année. En janvier dernier, rappelons-nous, les marchés financiers furent emportés par la chute de la bourse chinoise, les craintes d'un « hard landing » de l'économie chinoise ainsi que la forte baisse du prix du pétrole, tous ces événements ayant semé un véritable vent de panique sur les bourses mondiales.

Depuis l'élection du 45^{ème} Président des Etats-Unis le 8 novembre dernier, les marchés financiers semblent avoir déjà décidé que c'est la politique fiscale qui allait dorénavant stimuler l'activité économique, en prenant progressivement le pas sur la politique monétaire. Le programme de « pro-croissance » ou de « reflation » de Donald Trump (baisses d'impôts, investissements en infrastructures et volonté de déréguler à nouveau le secteur bancaire) a engendré une vague d'optimisme, propulsant la bourse américaine vers un nouveau record historique.

Simultanément, le début du quatrième trimestre a été favorable à l'activité économique mondiale, reflétée par une embellie modérée d'un certain nombre d'indicateurs avancés qui devraient annoncer de meilleures perspectives économiques pour 2017.

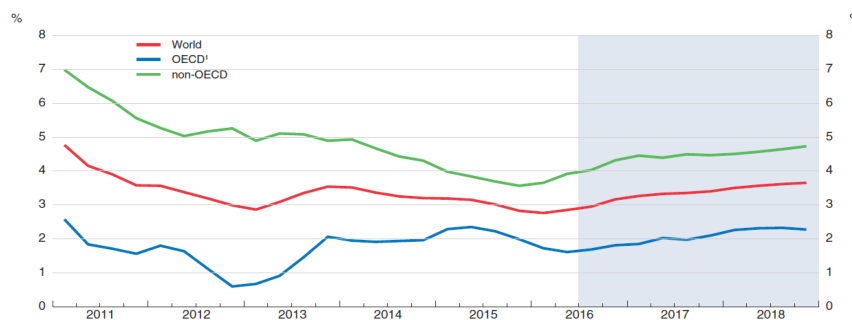
A l'inverse, les marchés obligataires ont fortement corrigé sous le coup d'une remontée des taux d'intérêt et « pentification » de la courbe des taux d'intérêt.

Tandis que la Banque centrale européenne a récemment décidé de prolonger ses mesures de « quantitative easing » jusqu'à fin 2017 (en réduisant toutefois les achats d'obligations de 80 milliards d'euros par mois à 60 milliards par mois), la Réserve fédérale américaine, quant à elle, a annoncé sa seconde hausse des taux directeurs qui devrait être suivie par d'autres hausses en 2017 et 2018. Ce resserrement de taux de la Fed devrait être favorable au dollar US.

S'il est toujours difficile de déterminer quand le point d'inflexion d'une grande tendance est atteint, il semble néanmoins que nous nous approchons du début de la fin de la plus grande expérience de stimulation monétaire de l'histoire contemporaine.

Il est à noter que l'OCDE a récemment revu ses perspectives de croissance économique à la hausse et recommande dorénavant de mener des politiques fiscales plus actives.

Figure 1.1. **Global GDP growth is set to rise**
Year-on-year percentage changes



Note: GDP measured using purchasing power parities.

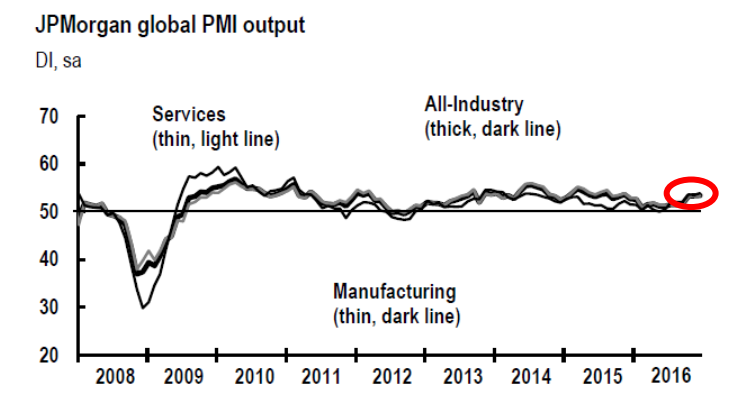
1. With growth in Ireland in 2015 computed using gross value added at constant prices excluding foreign-owned multinational enterprise dominated sectors.

Source: OECD Economic Outlook 100 database.

Source : OCDE 24 novembre 2016

Plus de six mois après le vote du Brexit et deux mois après l'élection de Donald Trump, la « grille de lecture » tant politique, économique que sociétale n'a rarement été aussi compliquée pour les investisseurs. Il est vrai que les « plaques tectoniques » sont en train de bouger. Quoiqu'il en soit, les marchés financiers semblent tabler sur une accélération de la croissance et de l'inflation résultant de ce programme. De manière concomitante, le début du 4^{ème} trimestre a été favorable à l'activité économique mondiale et ceci se reflète par une embellie modérée d'un certain nombre d'indicateurs avancés qui présagent de meilleures conditions économiques en 2017 (*voir indicateurs avancés ci-dessous*).

Indicateurs manufacturiers avancés Markit – JP Morgan Global PMI Output 05.01.2017



Dans la foulée, le dollar US continue de se raffermir et la bourse américaine atteint de nouveaux sommets, se distançant des autres marchés. Simultanément, les marchés des actions ont vécu une très importante rotation sectorielle favorisant les valeurs cycliques/industrielles, pétrolières ainsi que les financières au détriment des valeurs défensives, délaissées en raison de la hausse des taux d'intérêts.

Tandis que le marché américain se situe à un niveau record, tiré par l'effet Trump, les bourses européennes demeurent à la traîne, toujours plombées par un secteur bancaire « moribond » (sauvetage de la banque italienne Monte dei Paschi di Siena) et en raison de l'incertitude politique.

Si le scénario « Trump » se concrétise, la politique fiscale reprendrait le relai de la politique monétaire. Soutenus jusqu'à présent par des taux d'intérêt ultra-bas, les marchés devraient dorénavant être tirés par la croissance des bénéfices.

Malgré la récente envolée des taux d'intérêt, ceux-ci devraient rester structurellement bas pour encore un certain temps, surtout en Europe.

Aux niveaux actuels des indices boursiers, une poursuite de la hausse est maintenant plus incertaine avec une possible consolidation à court terme qui devrait être suivie d'une reprise tirée notamment par les valeurs cycliques. Les marchés européens, qui demeurent à la traîne, devraient bénéficier du raffermissement du cycle ainsi que de l'appréciation du dollar US.

En ce qui concerne les métaux précieux, l'or a fortement corrigé avec la remontée du dollar US et des rendements obligataires. La baisse du cours de l'or offre un point d'entrée intéressant pour en acheter et diversifier les portefeuilles.

Pour plus d'informations et des conseils personnalisés, n'hésitez pas à contacter nos associés-gérants au +41 22 817 78 78.

Retrouvez également EMC Gestion de Fortune sur internet à l'adresse www.emcge.com

EMC Gestion de Fortune SA
19, rue du Rhône, 1204 Genève
Tél +41 22 817 78 78 www.emcge.com
Gérants indépendants depuis 1982

Ce document est disponible à titre d'information uniquement et ne constitue ni ne contient aucune incitation ou recommandation d'achat ou de vente de quelque valeur mobilière ou instrument financier que ce soit; il ne constitue pas non plus un conseil en placement. Il a été élaboré sans tenir compte des objectifs, de la situation financière, ni des besoins du lecteur. Les informations et les analyses contenues dans ce document proviennent de sources que EMC Gestion de Fortune SA estime dignes de foi; toutefois, aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude ou à leur exhaustivité. EMC Gestion de Fortune SA ne peut donc être tenu pour responsable des pertes qui pourraient résulter de leur utilisation. Les opinions exprimées peuvent avoir changé. Les performances historiques ne sont nullement représentatives des performances futures. Il n'y a aucune garantie que les prévisions se réalisent. Investir implique une prise de risques.