

Flash EMC

22 SEPTEMBRE 2017

Derniers développements macroéconomiques et boursiers

Tandis que la trajectoire de l'ouragan Irma a légèrement dérivé vers l'Ouest, épargnant la Floride du pire scénario, celle de la politique monétaire américaine demeure inchangée. Comme attendu, la dernière réunion de la Réserve fédérale américaine s'est soldée sur des taux inchangés et sur l'indication d'une prochaine hausse encore cette année (vraisemblablement en décembre), suivie par d'autres hausses graduelles en 2018 (probablement 3 hausses). A l'unanimité de ses membres, la Fed a annoncé le début de la normalisation de son bilan dès le mois prochain et donc symboliquement la fin du programme de « quantitative easing » nécessité par la crise. On s'achemine donc vers une normalisation très graduelle de la politique monétaire qui, couplée à de relativement bonnes perspectives économiques mondiales, offre de favorables conditions de support pour les marchés financiers. A ce titre, la bourse américaine a enregistré un nouveau record.

Malgré les éléments d'inquiétude récurrents comme les tensions géopolitiques avec la Corée du Nord ainsi que les dysfonctionnements à répétition du gouvernement américain, nous sommes toujours d'avis que les conditions demeurent globalement favorables pour les bourses. En effet, la croissance mondiale demeure bien orientée avec une économie américaine soutenue, une reprise solide de l'eurozone et une bonne résilience de la Chine. L'économie américaine a quelque peu déçu, mais devrait rebondir et soutenir temporairement le dollar US dont le repli paraît excessif. Les bénéficiaires des entreprises devraient croître cette année dans l'ordre de 10% des deux côtés de l'Atlantique. Enfin, de par le caractère très progressif de la normalisation, les conditions monétaires restent historiquement très accommodantes. Un resserrement très graduel des politiques monétaires, surtout aux Etats-Unis et en Europe, ne devrait pas faire « dérailler » l'économie mondiale. Enfin, les investisseurs attendent maintenant la réforme fiscale promise par le président Trump avant la fin 2017. Un blocage ou enlisement de cet ambitieux projet présente peut-être le risque le plus important pour les marchés.

Stratégie d'investissement - Allocation d'actifs

Nous continuons en effet à croire à la force du cycle conjoncturel et maintenons donc notre préférence pour les actions, notamment européennes, au détriment des obligations souveraines. Les actions devraient en effet continuer de bénéficier de la légère accélération de la conjoncture mondiale et de perspectives bénéficiaires qui s'améliorent. Tant que la reprise conjoncturelle demeure modérée, équilibrée et synchronisée, une forte correction des marchés est peu probable. En ce qui concerne les obligations, le prix du pétrole plus faible combiné à peu de pression sur les salaires devrait prévenir d'une hausse conséquente de l'inflation dans les 18 prochains mois. Malgré le contexte actuel d'inflation modérée, et au vu des rendements très bas, il convient d'adopter une certaine prudence du côté obligataire, car les banques centrales pourraient donner des signaux plus explicites de resserrement monétaire.

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