

Flash EMC

30 OCTOBRE 2017

Derniers développements macroéconomiques et boursiers

Le Fonds Monétaire International vient de publier son « Update » à mi-October. Les perspectives de croissance du PIB sont marginalement revues à la hausse. Selon le FMI, la reprise cyclique de l'économie mondiale qui a commencé au milieu de 2016 continue de s'affermir avec une accélération de la croissance en Europe, au Japon, en Chine et aux États-Unis.

Prévisions de croissance du PIB par pays (source : FMI WEO mi-octobre 2017)

Table 1.1. Overview of the World Economic Outlook Projections
(Percent change, unless noted otherwise)

	2016	Projections		Difference from July 2017 WEO Update ¹	
		2017	2018	2017	2018
World Output	3.2	3.6	3.7	0.1	0.1
Advanced Economies	1.7	2.2	2.0	0.2	0.1
United States	1.5	2.2	2.3	0.1	0.2
Euro Area	1.8	2.1	1.9	0.2	0.2
Germany	1.9	2.0	1.8	0.2	0.2
France	1.2	1.6	1.8	0.1	0.1
Italy	0.9	1.5	1.1	0.2	0.1
Spain	3.2	3.1	2.5	0.0	0.1
Japan ²	1.0	1.5	0.7	0.2	0.1
United Kingdom	1.8	1.7	1.5	0.0	0.0
Canada	1.5	3.0	2.1	0.5	0.2
Other Advanced Economies ³	2.2	2.6	2.5	0.3	0.1
Emerging Market and Developing Economies	4.3	4.6	4.9	0.0	0.1
Commonwealth of Independent States	0.4	2.1	2.1	0.4	0.0
Russia	-0.2	1.8	1.6	0.4	0.2
Excluding Russia	1.9	2.9	3.3	0.4	-0.2
Emerging and Developing Asia	6.4	6.5	6.5	0.0	0.0
China	6.7	6.8	6.5	0.1	0.1
India ⁴	7.1	6.7	7.4	-0.5	-0.3
ASEAN-5 ⁵	4.9	5.2	5.2	0.1	0.0
Emerging and Developing Europe	3.1	4.5	3.5	1.0	0.3
Latin America and the Caribbean	-0.9	1.2	1.9	0.2	0.0
Brazil	-3.6	0.7	1.5	0.4	0.2
Mexico	2.3	2.1	1.9	0.2	-0.1
Middle East, North Africa, Afghanistan, and Pakistan	5.0	2.6	3.5	0.0	0.2
Saudi Arabia	1.7	0.1	1.1	0.0	0.0
Sub-Saharan Africa	1.4	2.6	3.4	-0.1	-0.1
Nigeria	-1.6	0.8	1.9	0.0	0.0
South Africa	0.3	0.7	1.1	-0.3	-0.1

Toujours selon le FMI, les conditions financières restent favorables dans le monde entier, et les marchés financiers semblent s'attendre à peu de turbulences à terme, même si la Réserve fédérale continue de normaliser sa politique monétaire et que la Banque centrale européenne envisage d'entamer son propre processus de normalisation.

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. Les investisseurs attendent maintenant les résultats des entreprises au 3ème trimestre qui devraient être bons ainsi que la réforme fiscale promise par le président Trump avant la fin 2017. Un blocage ou enlisement de cet ambitieux projet fiscal présente peut-être le risque le plus important pour les marchés.

Stratégie d'investissement - Allocation d'actifs

Malgré l'accélération de la croissance économique, les pressions inflationnistes demeurent contenues, ce qui fait que les politiques monétaires de la Fed et de la BCE ne devraient être ajustées que très graduellement, conduisant à une situation de « sweet spot » des marchés des actions, soit toujours favorable aux bourses.

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.

Au niveau des devises, le dollar US s'est significativement déprécié contre EUR depuis le début de l'année. La devise américaine a crevé le plafond de la bande de fluctuation 1.05-1.15 contre EUR en juillet dernier pour même franchir le seuil de 1.20 vers fin août. Les velléités d'indépendance de la Catalogne, le regain d'incertitude politique après les élections allemandes ainsi que la volonté de la Fed de relever ses taux dès décembre ont mis un arrêt net à la hausse de l'euro vers mi-septembre. L'économie américaine, qui a quelque peu déçu, devrait rebondir et soutenir temporairement le dollar US dont le repli paraît excessif. Nous sommes d'avis que le dollar US devrait rebondir à court terme, à 1.15 contre EUR et 1.00 contre CHF pour donner un ordre de grandeur.

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.