

## *Flash EMC*

5 DECEMBRE 2016

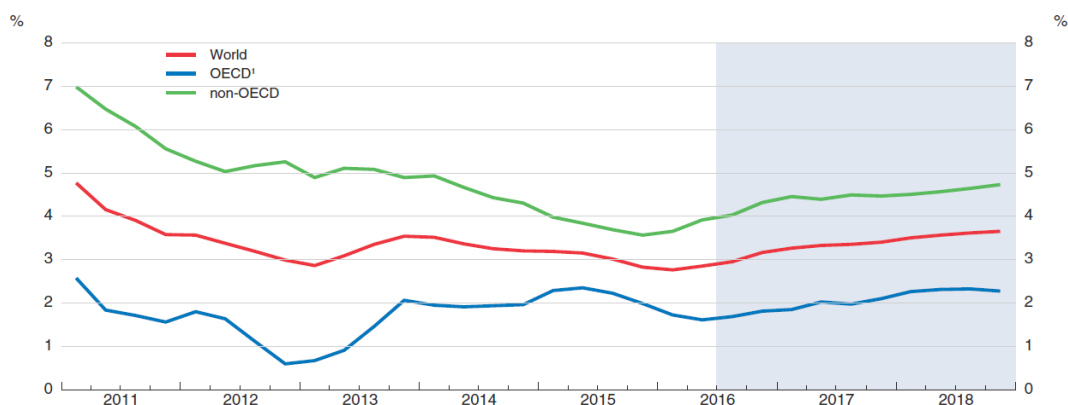
Suite à l'élection de Donald Trump, les marchés financiers semblent avoir déjà décidé que c'est la politique fiscale qui allait dorénavant stimuler l'activité économique, en prenant progressivement le pas sur la politique monétaire. Le programme de « pro-croissance » ou de « reflation » de Donald Trump (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. A l'inverse, les marchés obligataires ont fortement corrigé sous le coup d'une remontée des taux d'intérêt.

Tandis que la Banque centrale européenne a tout récemment décidé de prolonger ses mesures de « quantitative easing » jusqu'à fin 2017, mais en réduisant quelque peu les achats d'obligations de 80 milliards d'euros par mois à 60 milliards par mois, la Réserve fédérale américaine, quant à elle, vient d'annoncer sa seconde hausse des taux directeurs qui devrait être suivie par d'autres hausses en 2017 et 2018.

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

Cinq mois après le vote du Brexit et quelques semaines 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. Quoi qu'il en soit, les marchés financiers semblent tabler sur une accélération de la croissance et de l'inflation résultant de ce programme. Parallèlement, le début du 4<sup>ème</sup> trimestre a été favorable à l'activité économique mondiale, reflétée par une embellie modérée d'un certain nombre d'indicateurs avancés.

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 » 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 bénéfiques.

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, d'autant plus que les marchés, en agrégat, ne sont plus particulièrement bon marchés. Le comité s'attend ainsi à une évolution des marchés en forme de « racine carrée » (évolution plus ou moins latérale des marchés suite au récent rebond des marchés) avec un regain de volatilité d'ici le printemps prochain.

*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](http://www.emcge.com)*

**EMC Gestion de Fortune SA**  
**19, rue du Rhône, 1204 Genève**  
**Tél +41 22 817 78 78 [www.emcge.com](http://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.