

Flash EMC

19 AVRIL 2017

Derniers développements macroéconomiques et boursiers

Intitulé « Gaining Momentum ? », le dernier rapport des perspectives économiques mondiales publié cette semaine par le Fonds Monétaire International n'amène rien de vraiment nouveau. Il ne fait que de confirmer ce que les indicateurs économiques avancés révélaient déjà au cours du dernier trimestre 2016, soit une situation de reprise cyclique qui se matérialise depuis l'été dernier au niveau mondial et même en Europe (*voir ci-dessous les graphiques illustrant les derniers indicateurs avancé Market Flash Eurozone PMI au plus haut depuis 6 ans*). Ceci dit, l'ajustement des prévisions de croissance du FMI demeure modeste avec une prévision de croissance mondiale pour 2017 revue à la hausse d'un minuscule dixième de pourcentage à 3.5% (*voir tableau ci-dessous*). Le commentaire mentionne à la fois un possible point d'inflexion (d'où le titre du rapport) tout en attirant l'attention sur l'augmentation des risques. A ce titre, le FMI évoque la montée du protectionnisme. Enfin, le rapport mentionne que ce sont principalement les changements technologiques qui sont à la source des inégalités, plutôt que les conséquences du commerce mondial.

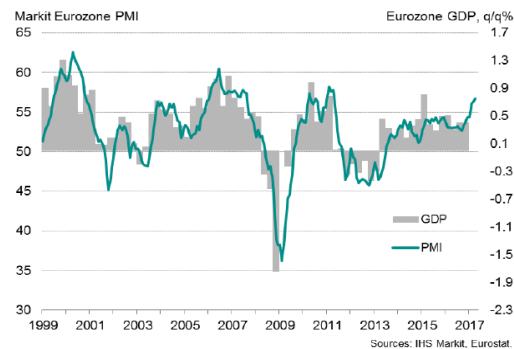
Fonds Monétaire International – World Economic Outlook – Update du 18 avril 2017

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

	2016	Projections		Difference from January 2017 WEO Update ¹		Difference from October 2016 WEO ¹	
		2017	2018	2017	2018	2017	2018
World Output	3.1	3.5	3.6	0.1	0.0	0.1	0.0
Advanced Economies	1.7	2.0	2.0	0.1	0.0	0.2	0.2
United States	1.6	2.3	2.5	0.0	0.0	0.1	0.4
Euro Area	1.7	1.7	1.6	0.1	0.0	0.2	0.0
Germany	1.8	1.6	1.5	0.1	0.0	0.2	0.1
France	1.2	1.4	1.6	0.1	0.0	0.1	0.0
Italy	0.9	0.8	0.8	0.1	0.0	-0.1	-0.3
Spain	3.2	2.6	2.1	0.3	0.0	0.4	0.2
Japan ²	1.0	1.2	0.6	0.4	0.1	0.6	0.1
United Kingdom	1.8	2.0	1.5	0.5	0.1	0.9	-0.2
Canada	1.4	1.9	2.0	0.0	0.0	0.0	0.1
Other Advanced Economies ³	2.2	2.3	2.4	0.1	0.0	0.0	0.0
Emerging Market and Developing Economies	4.1	4.5	4.8	0.0	0.0	-0.1	0.0
Commonwealth of Independent States	0.3	1.7	2.1	0.2	0.3	0.3	0.4
Russia	-0.2	1.4	1.4	0.3	0.2	0.3	0.2
Excluding Russia	1.8	2.5	3.5	0.0	0.2	0.2	0.6
Emerging and Developing Asia	6.4	6.4	6.4	0.0	0.1	0.1	0.1
China	6.7	6.6	6.2	0.1	0.2	0.4	0.2
India ⁴	6.8	7.2	7.7	0.0	0.0	-0.4	0.0
ASEAN-5 ⁵	4.9	5.0	5.2	0.1	0.0	-0.1	0.0
Emerging and Developing Europe	3.0	3.0	3.3	-0.1	0.1	-0.1	0.1
Latin America and the Caribbean	-1.0	1.1	2.0	-0.1	-0.1	-0.5	-0.2
Brazil	-3.6	0.2	1.7	0.0	0.2	-0.3	0.2
Mexico	2.3	1.7	2.0	0.0	0.0	-0.6	-0.6
Middle East, North Africa, Afghanistan, and Pakistan	3.9	2.6	3.4	-0.5	-0.1	-0.8	-0.2
Saudi Arabia	1.4	0.4	1.3	0.0	-1.0	-1.6	-1.3
Sub-Saharan Africa	1.4	2.6	3.5	-0.2	-0.2	-0.3	-0.1
Nigeria	-1.5	0.8	1.9	0.0	-0.4	0.2	0.3
South Africa	0.3	0.8	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0

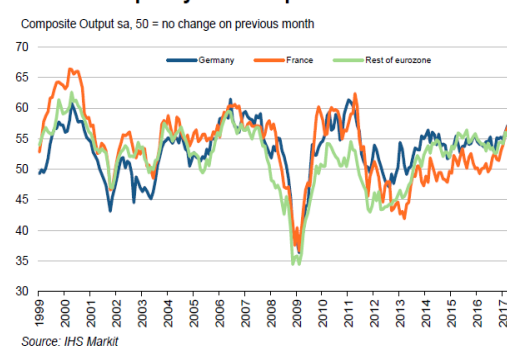
Markit Flash Eurozone PMI 27.04.2017

Markit Eurozone PMI and GDP



Flash Eurozone PMI Coeur (France et Allemagne) et Périphérie

Core v. Periphery PMI Output Indices



Inutile de dire que les incertitudes politiques et géopolitiques continuent de focaliser l'attention des investisseurs. Alors que l'on s'achemine vers le premier tour des élections présidentielles françaises, la Première ministre Theresa May a annoncé des élections anticipées en Grande-Bretagne pour le 8 juin prochain. L'agenda politique 2017 sera décidément chargé !

Stratégie d'investissement - Allocation d'actifs / Actions

Compte tenu du contexte mentionné ci-dessus, nous maintenons inchangée notre allocation des actifs. L'accent est toujours mis sur les actions qui devraient continuer de bénéficier d'une légère accélération de la conjoncture mondiale.

Toutefois, et au vu du regain d'optimisme des marchés, surtout du marché américain, nous attendons une consolidation des marchés pour accumuler des actions et/ou repositionner l'allocation en faveur de secteurs plus sensibles au cycle économique.

Commodities

Le cours du pétrole semble se stabiliser dans les environs des US\$ 50-55/b qui semblent constituer le point d'équilibre entre l'offre et la demande. Le prix du pétrole demeure « cappé » (aux environs de USD 50/b, peut-être légèrement plus haut) en raison de la surabondance de l'offre potentielle. En effet, les niveaux élevés des stocks limitent le rebond et les producteurs de pétrole de schiste américains reviendraient en force sur le marché à des cours plus élevés, ce qui se vérifie avec l'augmentation récente du nombre de plates-formes pétrolières en activité. Enfin, du côté de la demande, la consommation devrait être un peu plus soutenue en 2017, mais demeure néanmoins relativement stagnante. Du point de vue stratégique, nous sommes toujours d'avis que les prix des matières premières devraient évoluer plus ou moins latéralement dans l'environnement actuel.

Métaux précieux/or : l'or a fortement rebondi ces dernières semaines suite au regain de tension au niveau géopolitique. A moins de US\$ 1300/onçe, l'achat d'or demeure intéressant pour 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 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.