

Flash EMC

29 MAI 2017

Derniers développements macroéconomiques et boursiers

Suite à l'élection présidentielle d'Emmanuel Macron, on assiste à une nouvelle vague de confiance et à une réduction de la perception du risque politique en Europe. Les perspectives d'une relance du moteur franco-allemand au sein d'une Union Européenne, lourdement mise à l'épreuve ces dernières années, suscite de nouveaux espoirs.

Paradoxalement, la perception du risque politique semble avoir subitement traversé l'Atlantique pour se focaliser sur le locataire de la Maison Blanche. Le programme du nouveau président semble en effet prendre du plomb dans l'aile. Parmi les éléments critiques pour les marchés des actions, c'est probablement la réforme fiscale qui devrait avoir les conséquences les plus importantes (baisse du taux d'imposition des entreprises qui passerait de 35% à 15%) et sur ce point il n'y a pas encore d'évidence que le dossier se soit enlisé.

Les derniers indicateurs avancés demeurent soutenus, particulièrement pour les marchés développés. Les indicateurs PMI en Europe reflètent la plus forte expansion d'activité de ces six dernières années. Ceci confirme la reprise cyclique qui s'est matérialisée depuis l'été dernier au niveau mondial et même en Europe.

Stratégie d'investissement - Allocation d'actifs / Actions

Le ralentissement de l'activité économique en Chine et la récente dégradation de la dette souveraine chinoise sont des sujets d'inquiétude. Certains observateurs se demandent même si la Chine ne prend pas le même chemin que le Japon en raison de similitudes avec la fin des années 1980 (achats dans l'immobilier et l'art, achats de sociétés à l'étranger, tendances démographiques défavorables). Nous sommes conscients de ces risques, mais il nous semble prématuré de trop s'inquiéter à l'heure actuelle.

La faible croissance américaine au premier trimestre a été quelque peu révisée à la hausse à 1.2% (contre 0.7%). Ceci ne change pas le scénario de reprise et la Fed devrait annoncer une nouvelle hausse des taux lors de sa prochaine réunion FOMC vers mi-juin.

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 très favorable aux bourses.

Nous maintenons inchangée notre allocation des actifs qui met toujours l'accent sur les actions, avec une préférence pour les actions européennes. 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.

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

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