

Flash EMC

14 JUILLET 2017

Derniers développements macroéconomiques et boursiers

Les banques centrales ont réintroduit un peu d'incertitude sur les marchés ces dernières semaines. La Réserve fédérale américaine et la Banque centrale européenne donnent maintenant de nouveaux signaux de resserrement monétaire à venir et cela sur fond de pic des indicateurs avancés (*voir les derniers indicateurs PMI mondiaux ci-dessous*).

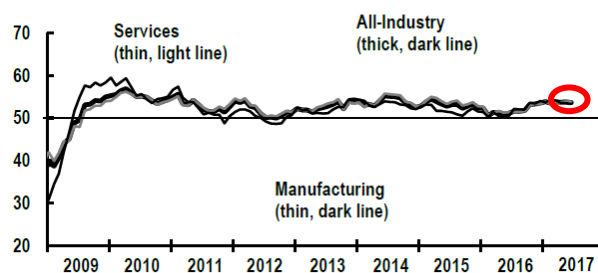
Les marchés obligataires, notamment ceux de la zone euro, ont subi une correction début juillet suite au discours du Président de la Banque centrale européenne, M. Mario Draghi, qui a laissé entendre que la BCE envisagerait de mettre progressivement fin au Quantitative Easing. Sur le marché des changes, l'euro s'est évidemment apprécié par rapport au dollar US pour atteindre le haut de la fourchette 1.05-1.15. Quant aux responsables de la Réserve fédérale américaine, ils semblent relativement divisés sur les perspectives d'inflation et sur les conséquences sur le rythme du resserrement monétaire. La présidente de la Fed a tout récemment déclaré que l'économie américaine était suffisamment robuste pour absorber de nouvelles hausses graduelles de taux d'intérêt et une lente réduction du bilan de la Réserve fédérale, tout en ajoutant que la Fed ne devrait pas avoir à relever beaucoup ses taux d'intérêt. Elle a en outre attribué la récente faiblesse de l'inflation à des facteurs temporaires. Il est très vraisemblable que la Fed augmente encore une fois ses taux directeurs en 2017 tandis que l'exercice de « réduction du bilan » de la Fed devrait débiter plus tard, peut-être cette année encore.

Les conditions financières restent toutefois très accommodantes pour l'économie américaine. A notre avis, un resserrement très graduel des politiques monétaires, surtout aux Etats-Unis et en Europe, ne devrait pas faire « dérailler » l'économie mondiale. Dans l'immédiat, la croissance mondiale au 3^{ème} trimestre devrait être soutenue, probablement la plus forte depuis six ans.

Indicateurs PMI Mondiaux – Manufacturier et Services

JPMorgan global PMI output

DI, sa



50 = no change on prior month.

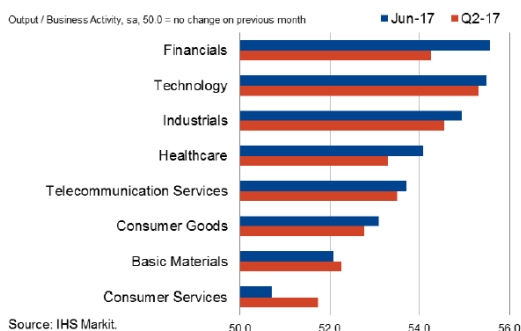
Index	May	Jun.	+/-	Summary
Output	53.8	53.7	-	Expanding, slower rate
New Orders	54.0	54.1	+	Expanding, faster rate
Employment	52.0	52.2	+	Rising, faster rate
Input Prices	54.9	54.8	-	Rising, slower rate
Output Charges	51.8	52.0	+	Rising, faster rate
Backlogs	51.3	51.0	-	Rising, slower rate

(indicateur de 50 : pas de changement par rapport au mois précédent ; indicateur > 50 : expansion ; indicateur < 50 : contraction)

Source : J.P. Morgan IHS Markit – 06.10.2017

Indicateurs Globaux Sectoriels PMI

Global Sector PMI: broad sectors



Key findings:

- Technology is fastest-growing sector over second quarter as a whole
- Industrials expansion hits 27-month record
- Broad-based growth at detailed level for entire second quarter

Source : IHS Markit Global Sector PMI - 10.07.2017

Stratégie d'investissement - Allocation d'actifs / Actions

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 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. 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.

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, il faut néanmoins 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

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.