

## *Flash EMC*

11 SEPTEMBRE 2017

### **Derniers développements macroéconomiques et boursiers**

Les marchés financiers s'interrogent toujours sur la trajectoire à venir des politiques monétaires. La récente conférence de Jackson Hole qui s'est tenue fin août n'a rien relevé de nouveau, tout comme la réunion de la Banque centrale européenne début septembre qui n'a fait que revoir à la baisse les perspectives d'inflation. Il est à noter que la fermeté de l'euro commence à devenir un vrai problème pour M. Draghi qui lutte contre une inflation qui demeure trop basse.

Mais ce sont les tensions géopolitiques avec la Corée du Nord (tir d'un missile survolant le Nord du Japon et test d'une bombe H par Pyongyang) ainsi que les dysfonctionnements à répétition du gouvernement américain qui semblent inquiéter le plus les investisseurs.

Malgré tous ces éléments d'inquiétude, nous sommes d'avis que les conditions demeurent globalement favorables pour les bourses. La croissance mondiale au 3<sup>ème</sup> trimestre devrait être soutenue, probablement la plus forte depuis six ans. En effet, la croissance mondiale demeure bien orientée avec une bonne résilience de l'eurozone et 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 bénéfices des entreprises devraient croître cette année dans l'ordre de 10% des deux côtés de l'Atlantique. Enfin, les conditions monétaires restent très accommodantes. Un resserrement très graduel des politiques monétaires, surtout aux Etats-Unis et en Europe, ne devrait pas faire « dérailler » l'économie mondiale. Il est vraisemblable que la Réserve fédérale américaine augmente encore une fois ses taux directeurs d'ici la fin 2017 tandis que l'exercice de « réduction du bilan » de la Fed devrait débiter plus tard. De son côté, la fermeté de l'euro fera encore hésiter la Banque centrale européenne qui n'agira vraisemblablement pas avant 2018.

Les investisseurs attendent maintenant la réforme fiscale promise par le président Trump avant la fin 2017. Un blocage ou enlisement de cet ambitieux projet présente peut-être le risque le plus important pour les marchés.

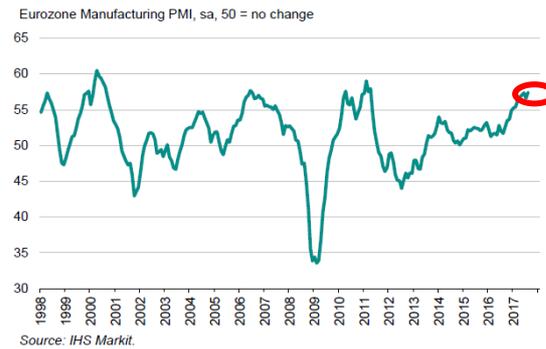
### **Derniers indicateurs avancés de l'activité économique**

Les derniers indicateurs Markit Manufacturing PMI / Services PMI / Composites PMI (août 2017) sont les suivants :

- Etats-Unis – output composite à 56.0, au plus haut depuis 27 mois ; à noter un fort momentum dans les services (à 56.9, au plus haut depuis 28-mois) tandis que le manufacturier est un peu plus faible mais toujours en expansion (à 52.5, au plus bas depuis 2 mois).
- Eurozone – très bons développements avec des indicateurs largement > 50 (ligne délimitant l'expansion).

### Indicateur IHS Markit Eurozone PMI Manufacturier (01.09.2017)

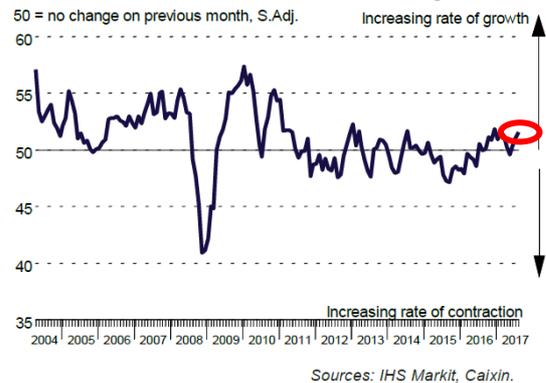
#### IHS Markit Eurozone Manufacturing PMI



- Japon – chiffres positifs au niveau de la croissance de la production et des nouveaux ordres ; accélération de la dynamique ; PMI Manufacturier à 52.8.
- Chine – le momentum de croissance demeure robuste, le composite a enregistré la plus forte expansion en 4 mois ; la composante manufacturière accélère (53.1 en août) et compense la perte de momentum dans les services.

### Indicateur Caixin PMI Manufacturier de la Chine (01.09.2017)

#### Caixin China General Manufacturing PMI



- Indicateurs Mondiaux – le manufacturier (53.1 en août) est au plus haut depuis 75 mois et les services en expansion, globalement des bons chiffres ; au niveau sectoriel mondial, tous les secteurs sont en expansion sur le 1<sup>er</sup> semestre 2017.

Tous ces chiffres sont réjouissants et consistants avec le scénario d'une relative robuste expansion économique qui est synchronisée au niveau mondial.

### 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 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.

*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.