

Flash EMC

14 MAI 2018

Perspectives d'investissement

Les derniers indicateurs économiques mondiaux confirment un très léger tassement de l'activité au cours des derniers mois tout en restant à un niveau élevé. A notre avis, ce léger ralentissement n'est pas inquiétant, car il doit être mis en perspective avec la forte croissance de l'activité enregistrée en fin d'année dernière. De plus, cet accès de faiblesse traduit des facteurs temporaires, tels que la rigueur et longévité de la saison hivernale en Europe, la fermeté de l'euro ainsi que le tassement de l'activité régulièrement enregistré au premier trimestre aux Etats-Unis. Nous sommes d'avis que la reprise de l'activité économique mondiale devrait rester soutenue cette année. Les politiques monétaires demeurent accommodantes et les politiques fiscales sont même très favorables.

Le Fonds Monétaire International a récemment publié la mise à jour de ses perspectives de croissance en révisant à la hausse de 0.2% ses prévisions de croissance 2018 pour les Etats-Unis et l'Europe (*voir tableau ci-dessous*). L'institution basée à Washington a confirmé que les pays avancés connaîtront une croissance supérieure au potentiel cette année et l'année prochaine. La publication du Beige Book aux Etats-Unis confirme également la bonne orientation de l'activité Outre-Atlantique, notamment grâce à l'impact positif de la réforme fiscale.

FMI World Economic Outlook – Révision d'avril 2018

Table 1.1. Overview of the World Economic Outlook Projections

(Percent change, unless noted otherwise)

	2017	Projections		Difference from January 2018 WEO Update ¹		Difference from October 2017 WEO ¹	
		2018	2019	2018	2019	2018	2019
World Output	3.8	3.9	3.9	0.0	0.0	0.2	0.2
Advanced Economies	2.3	2.5	2.2	0.2	0.0	0.5	0.4
United States	2.3	2.9	2.7	0.2	0.2	0.6	0.8
Euro Area	2.3	2.4	2.0	0.2	0.0	0.5	0.3
Germany	2.5	2.5	2.0	0.2	0.0	0.7	0.5
France	1.8	2.1	2.0	0.2	0.1	0.3	0.1
Italy	1.5	1.5	1.1	0.1	0.0	0.4	0.2
Spain	3.1	2.8	2.2	0.4	0.1	0.3	0.2
Japan	1.7	1.2	0.9	0.0	0.0	0.5	0.1
United Kingdom	1.8	1.6	1.5	0.1	0.0	0.1	-0.1
Canada	3.0	2.1	2.0	-0.2	0.0	0.0	0.3
Other Advanced Economies ²	2.7	2.7	2.6	0.1	0.0	0.2	0.1
Emerging Market and Developing Economies	4.8	4.9	5.1	0.0	0.1	0.0	0.1
Commonwealth of Independent States	2.1	2.2	2.1	0.0	0.0	0.1	0.0
Russia	1.5	1.7	1.5	0.0	0.0	0.1	0.0
Excluding Russia	3.6	3.5	3.6	0.1	0.1	0.2	0.1
Emerging and Developing Asia	6.5	6.5	6.6	0.0	0.0	0.0	0.1
China	6.9	6.6	6.4	0.0	0.0	0.1	0.1
India ³	6.7	7.4	7.8	0.0	0.0	0.0	0.0
ASEAN-5 ⁴	5.3	5.3	5.4	0.0	0.1	0.1	0.1

Source : FMI WEO avril 2018

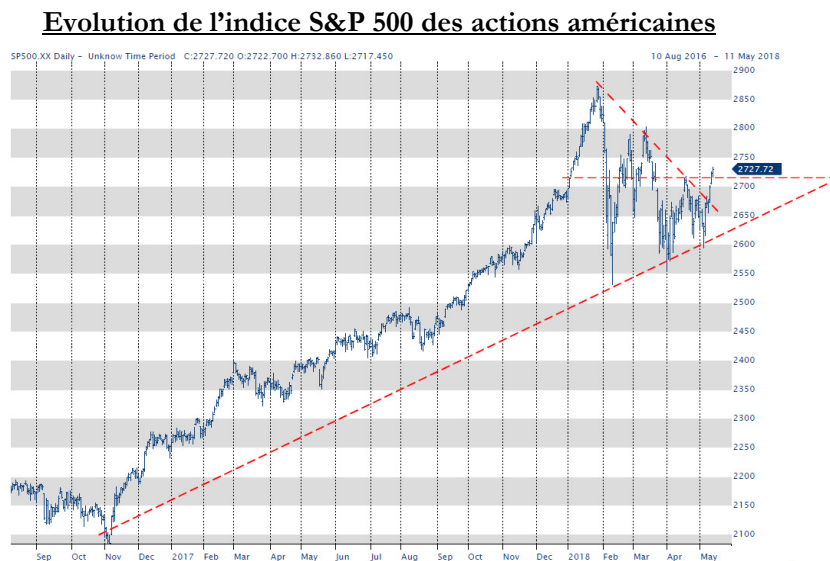
Les indicateurs de confiance aux Etats-Unis restent dans l'ensemble bien orientés. Le marché obligataire américain a d'ailleurs réagi en phase avec le cycle économique en atteignant la barre symbolique des 3% pour les obligations à 10 ans du Trésor américain.

Dans le même temps, la prudence exprimée tout récemment par la Banque Centrale Européenne a permis aux taux d'intérêt de la zone euro de se détendre et cela a conduit à une baisse de l'euro contre le dollar US. Le Président de la BCE, M. Mario Draghi, s'est en effet montré prudent après l'essoufflement des indicateurs économiques en Europe. Les dernières statistiques sur l'inflation en Europe ont été faibles, le core CPI retombant à 0.7% en glissement annuel (contre 1.0% le mois précédent). Indéniablement, cette faiblesse de l'inflation est en partie liée à des phénomènes saisonniers. Cette faiblesse passagère de l'inflation ne fait que confirmer la prudence de la BCE à l'approche de la phase de normalisation de sa politique monétaire.

Parallèlement, le raffermissement de l'euro contre franc suisse, avec un retour ponctuel à 1.20, s'inscrit dans un climat d'amélioration durable et un peu plus inflationniste de l'environnement économique mondial.

Dans ce contexte, et après de longues semaines pendant lesquelles l'attention s'était concentrée sur les risques géopolitiques (Corée du Nord, Syrie, Iran) et sur les tensions commerciales sino-américaines, le retour progressif aux fondamentaux continue de s'opérer sur les marchés des actions avec, d'une part, une solide saison de résultats trimestriels (notamment pour les valeurs technologiques) et, d'autre part, une croissance qui poursuit sur sa lancée des deux côtés de l'Atlantique. S'agissant des résultats des grandes entreprises, il ressort que la progression des chiffres d'affaires s'avère forte aux Etats-Unis, témoignant à la fois du dynamisme de l'activité économique et des effets positifs de la baisse du dollar US. En termes de résultats nets publiés, les surprises positives sont importantes des deux côtés de l'Atlantique.

Dans ce contexte, la plupart des bourses se trouvent aujourd'hui dans des configurations techniques favorables. La correction de février-mars s'est en effet arrêtée sur des supports importants de la tendance tracée depuis novembre 2016. Avec le rebond depuis mi-mars, on se trouve en formation de triangle haussier (*voir graphique ci-dessous*).



Source : MarketMap et EMC Gestion de Fortune SA

A l'inverse des marchés développés, on sent quelques tensions sur les devises émergentes et les marchés émergents (Argentine, Turquie) suite au raffermissement du dollar US. Si la devise américaine devait continuer de se raffermir, les marchés émergents pourraient subir des turbulences, notamment pour les pays aux balances les moins équilibrées.

A notre avis, les marchés financiers se trouvent dans une période de transition qui devrait être encore favorable aux actifs risqués, notamment les actions. Nous estimons que les fondamentaux demeurent intacts et les marchés des actions seront tirés par les solides résultats des entreprises cette année. Cette période de transition devrait s'accompagner d'une certaine volatilité sur les marchés. Aux niveaux actuels des marchés, les actions sont donc intéressantes, à moins que l'on ne s'achemine vers une prochaine récession, scénario dont la probabilité demeure faible.

Nos vues sur les différentes classes d'actifs sont donc inchangées : préférence pour les actions avec une saison de publications des résultats qui démarre de façon positive et positionnement relativement prudent sur les obligations en raison de la normalisation des politiques monétaires et de l'évolution un peu plus tendue des prix qui devraient pousser les rendements graduellement à la hausse.

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.