

Flash EMC

25 MAI 2018

Perspectives d'investissement

Les bourses ont poursuivi leur mouvement de hausse, ceci malgré les tensions géopolitiques, la hausse des taux d'intérêt, le maintien du cours du pétrole à un niveau élevé et la dégradation de la situation politique italienne. Les deux partis de la coalition populiste qui se dessine capitalisent sur leur résistance à Bruxelles. Sachant que le futur gouvernement transalpin semble vouloir tourner le dos à l'austérité budgétaire, les spreads italiens se sont significativement tendus.

Mais c'est surtout l'appréciation du dollar US qui a surpris de nombreux observateurs. Le cours du dollar US a progressé contre l'euro depuis mi-avril, supporté par de relativement bons chiffres macro-économiques aux Etats-Unis ainsi que par le différentiel des taux d'intérêt en faveur du billet vert. La devise américaine est ainsi revenue dans la bande de fluctuation 1.15-1.20 contre euro et devrait vraisemblablement y rester ces prochains mois. Si les effets d'un dollar US plus ferme sont bénéfiques pour les entreprises européennes, cette fermeté du billet vert, couplée avec la pression haussière sur les taux longs, est néfaste pour les marchés émergents et notamment les devises émergentes. Des tensions se sont déjà concrétisées 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.

En ce qui concerne les derniers indicateurs économiques mondiaux, ceux-ci 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 en début d'année 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.

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. La plupart des bourses se trouvent aujourd'hui dans des configurations techniques plutôt 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, notamment sur le marché américain.

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 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.

Sur le marché pétrolier, le prix du brut a atteint les US\$ 79-80 le baril (US\$ 71-72 pour le WTI), un plus haut depuis 3 ans et demi et un niveau quasiment doublé par rapport au plus bas de 2016. Le prix du pétrole a été supporté par une consommation mondiale en expansion de 1.6% en 2017 ainsi que par une réduction plus importante qu'attendue de la production des pays de l'OPEP. L'effondrement de l'industrie pétrolière au Venezuela ainsi que le retrait américain de l'accord sur le nucléaire iranien (cette décision pourrait enlever 1 million de barils des marchés mondiaux) contribuent également à alimenter la hausse du prix du pétrole. Le dernier rapport de l'AIE (Agence Internationale de l'Energie) montre également que le niveau des stocks est repassé sous la moyenne à 5 ans.

A court terme, il semble que le marché demeure déséquilibré et que le niveau des stocks va encore baisser, ce qui est porteur pour le prix du pétrole. A plus long terme, le cours du pétrole WTI devrait revenir vers US\$ 50-60/b qui constitue vraisemblablement le point d'équilibre à moyen terme entre l'offre et la demande. Hors événements géopolitiques, le prix du pétrole demeure en quelque sorte « cappé » en raison de la surabondance de l'offre potentielle. En effet, les producteurs de pétrole de schiste américains reviennent en force sur le marché à des cours 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 quelque peu plus soutenue en 2018.

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.