

Flash EMC

7 JUIN 2018

Perspectives d'investissement

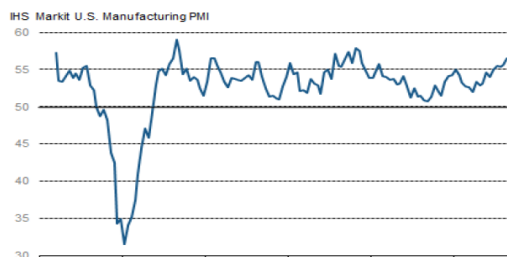
Les marchés financiers ont été animés par les perturbations politiques en Espagne et surtout en Italie. Suite à l'approbation d'un nouveau gouvernement de coalition populiste, dont les deux partis ont jusqu'à présent capitalisé sur leur résistance à Bruxelles et leur volonté de tourner le dos à l'austérité budgétaire, les spread obligataires italiens se sont écartés à une vitesse plus jamais vue depuis la crise de la dette européenne. Les valeurs financières européennes ont dans ce contexte enregistré des baisses conséquentes.

La décision de Donald Trump de lever les exemptions sur les tarifs douaniers dont bénéficiaient l'Union européenne, le Canada et le Mexique a surpris les marchés. Cette décision ne fait toutefois pas l'unanimité et ce sont surtout les craintes d'une escalade dans la guerre commerciale qui effraient le marché. Dans ce contexte perturbé par des interférences politiques, les secteurs de l'énergie et surtout de la technologie continuent de surperformer le reste de la cote et permettent au marché américain de bien résister à toute pression baissière.

Les derniers indicateurs économiques avancés sont dans l'ensemble bons avec une dynamique d'expansion qui demeure stable à un niveau relativement élevé et consistants avec les prévisions du FMI (croissance mondiale de 3.9%). La fermeté des indicateurs aux US et le fléchissement du momentum en Europe semblent être liés à la fermeté de l'euro jusqu'à mi-avril.

Etats-Unis - PMI Manufacturier

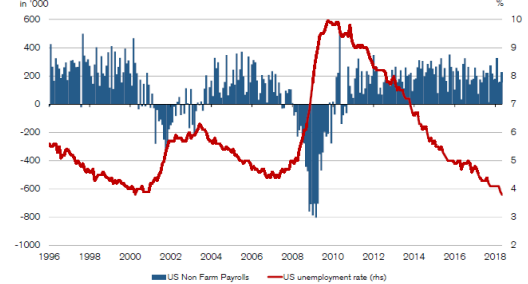
IHS Markit U.S. Manufacturing PMI (seasonally adjusted)



Source: IHS Markit.

Etats-Unis - Marché de l'emploi

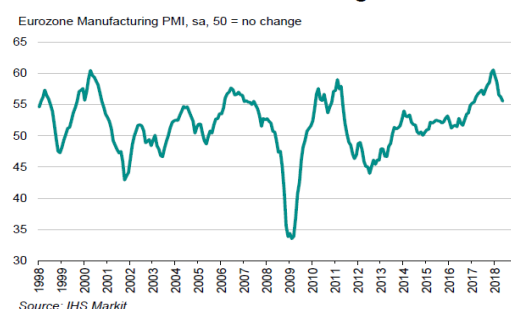
US - labour market – nonfarm payrolls vs unemployment



Last data point: 15.05.2018. Source: Datastream, Credit Suisse / IDC

Eurozone - PMI Manufacturier

IHS Markit Eurozone Manufacturing PMI



Source: IHS Markit.

Sources : Markit / Credit Suisse

A notre avis, les marchés 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.

En ce qui concerne les devises, le cours du dollar US s'est apprécié 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 dollar US. La devise américaine est revenue dans la bande de fluctuation 1.15-1.20 contre EUR et devrait vraisemblablement y rester ces prochains mois.

Sur le marché pétrolier, le prix du brut a légèrement faibli ces deux dernières semaines à US\$ 75-76 le baril (US\$ 65 pour le WTI) après avoir atteint un plus haut depuis 3 ans et demi, soit 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.