

Flash EMC

26 JUIN 2018

Perspectives d'investissement

Tandis que la plupart des marchés ont enregistré des pauses ces dernières semaines, les indices Nasdaq et Russel 2000 ont encore progressé pour atteindre des nouveaux records historiques.

Les deux premières semaines du mois de juin ont été rythmées par les réunions des banques centrales, avec par ordre d'apparition la Réserve fédérale américaine (Fed) le 13 juin, suivie par la Banque centrale européenne (BCE) le 14 juin. Toutes les annonces semblent avoir été communiquées avec maîtrise en étant plus ou moins en ligne avec les attentes des investisseurs. La différence de positionnement dans le cycle économique conduit la Fed à poursuivre la remontée des taux courts (hausse de 25 points de base à 1.75%-2.00% annoncée le 13 juin dernier qui devrait être suivie de deux hausses de taux supplémentaires en 2018) tandis que la BCE (dont le taux directeur est toujours à 0.0%) n'entamera pas ce mouvement de hausse des taux avant l'été 2018, donnant ainsi un signal accommodant. La BCE entend réduire ses achats d'obligations à 15 milliards d'euros par mois (contre 30 milliards) d'octobre à décembre, puis d'arrêter le programme d'assouplissement quantitatif à moins que les données économiques ne se dégradent, notamment sur l'inflation (objectif de trajectoire d'inflation proche de 2.0%). Ces annonces ont provoqué instantanément une détente des taux européens et dans la foulée un affaiblissement de l'euro par rapport au dollar US ainsi qu'une faiblesse relative des marchés émergents ainsi que des commodities.

Si les banques centrales apportent de la visibilité aux investisseurs, ce n'est pas le cas des pouvoirs politiques qui continuent d'interférer sur les marchés (risque politique dans plusieurs pays européens dont l'Italie, escalade dans la guerre commerciale, déstabilisation de plusieurs pays émergents, etc.).

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 toutefois s'accompagner d'une certaine volatilité sur les marchés. Aux niveaux actuels des marchés, les actions sont 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. Enfin, au niveau des monnaies, la devise américaine est revenue dans la bande de fluctuation 1.15-1.20 contre EUR et devrait vraisemblablement y rester ces prochains mois.

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