

Flash EMC

19 JUILLET 2018

Perspectives d'investissement

Le premier semestre 2018 s'est achevé sur des performances boursières relativement décevantes. Malgré la bonne orientation des fondamentaux économiques, les marchés financiers demeurent en effet perturbés par la politique unilatérale de l'administration Trump ainsi que par la montée du protectionnisme commercial. Par ailleurs, alors que l'échéance du Brexit se rapproche, la saga du gouvernement britannique se poursuit. Entre-temps, les négociations semblent embourbées dans une impasse, ce qui ne manque pas d'alimenter le climat d'incertitude.

L'opinion des investisseurs est ainsi partagée entre des fondamentaux économiques qui restent solides et les nouvelles sur l'évolution de la mise en place de taxes douanières dans le monde.

La croissance mondiale s'est stabilisée à une bonne vitesse de croisière et reste pour l'instant peu affectée par les tensions commerciales. La majorité des récents indicateurs économiques pointent vers une stabilisation ou même une amélioration de la reprise, après un premier semestre quelque peu moins robuste. Les tensions commerciales et une certaine baisse de régime de la croissance économique chinoise sont des sources d'incertitude pour le reste de l'année 2018.

Pour l'instant, l'incertitude règne sur le front de la guerre commerciale. Les mesures annoncées jusqu'à présent ne devraient pas avoir un impact direct significatif sur la croissance économique, bien qu'il soit difficile d'évaluer l'influence négative qui pèse sur la confiance des différents acteurs économiques. Certains économistes estiment que l'impact direct des nouvelles taxes d'importation pourrait être de l'ordre de 0.2% du PIB au maximum.

Dans le même temps, la saison des résultats qui s'ouvre s'annonce prometteuse. Aux Etats-Unis, la hausse des bénéfices devraient être de l'ordre de 20% pour le 2^{ème} trimestre (en glissement annuel) tandis qu'en Europe on s'attend à des chiffres en hausse de 5 à 10% pour le 1^{er} semestre de l'année. Les commentaires qui accompagneront les publications des résultats donneront des indications sur le climat des affaires pour le reste l'année.

Dans ce contexte, nous continuons de favoriser les actions et autres actifs risqués au détriment des obligations. Il faut également savoir que les évaluations des marchés des actions sont aujourd'hui moins tendues qu'en début d'année. Suite à la contre-performance des grandes capitalisations « défensives » helvétiques cette année, la bourse suisse est devenue attractive au niveau actuel de l'indice SMI. A l'inverse, il convient de rester prudent sur les obligations en CHF et en EUR. Compte tenu de l'avancée du cycle économique, le risque n'est à notre avis pas rémunéré correctement, notamment pour les emprunts gouvernementaux.

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