

Flash EMC

5 SEPTEMBRE 2018

Perspectives d'investissement

Les dernières semaines ont été favorables pour les marchés des actions américaines avec des nouveaux records des indices Nasdaq et S&P 500. Les très bons résultats au 2^{ème} trimestre n'ont pas manqué de soutenir la cote américaine.

L'attention du marché aura été retenue par la Réserve fédérale américaine (publication des minutes de la Fed et réunion de Jackson Hole), les derniers développements de la guerre commerciale opposant les Etats-Unis et la Chine (menaces de taxations supplémentaires de produits importés de Chine) ainsi que par les situations de crise en Argentine et en Turquie qui subissent des rechutes respectivement du peso et de la livre turque.

Les dernières minutes de la Réserve fédérale américaine ainsi que la rassurante communication de son président à la conférence de Jackson Hole laissent penser qu'elle poursuivra les hausses initialement prévues (septembre et décembre 2018), mais sans en accélérer le rythme et ceci malgré la publication de bons chiffres confirmant la vigueur de l'économie américaine (croissance du PIB de 4.2% au 2^{ème} trimestre, indicateurs du Conference Board au plus haut, confiance des consommateurs, emploi, etc.). La Fed a par ailleurs souligné les risques que fait peser la guerre commerciale si elle devait se prolonger ou d'intensifier.

En Europe, un certain nombre de risques continuent de peser sur la valorisation des actions de la zone euro : les inquiétudes sur le budget italien mettent de la pression sur la dette italienne (le rendement obligataire souverain à 10 ans a atteint 3.1%, soit 275 points de spread par rapport au Bund) tandis que la saga du Brexit continue.

Les marchés émergents demeurent également sous pression, chahutés par les crises argentine et turque. Certains observateurs craignent un effet de contagion. Dans ce contexte, le franc suisse joue à nouveau son rôle de valeur refuge et s'est raffermi contre l'euro.

Suite en page 2

La normalisation de la politique monétaire américaine et le raffermissement du dollar US mettent un bon nombre de marchés émergents sous une pression grandissante. Les marchés des changes, du high yield et des actions ont réagi négativement à ces symptômes depuis ce printemps. Le risque d'une « contagion généralisée » est à ce stade relativement faible car la santé financière d'un pays émergent à un autre varie fortement, avec des angles et degrés de vulnérabilité différents. Il est toutefois vraisemblable que ce « vent contraire » va se poursuivre en toile de fond en raison de la poursuite de la normalisation des politiques monétaires, cette dernière se justifiant par le retour de la croissance économique mondiale à une vitesse de croisière acceptable d'environ 3.5-4.0%.

Au-delà des incertitudes géopolitiques qui règnent sur fond de guerre commerciale, il faut admettre que les chiffres économiques sont globalement solides et que la saison des résultats des entreprises au 2^{ème} trimestre fut dans l'ensemble remarquable.

Perspectives pour le reste de l'année 2018

Les mesures de « guerre commerciale » 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.

Le contexte incertain est certes désagréable, mais nous estimons que la croissance mondiale est aujourd'hui relativement bien établie et que les valorisations des marchés sont devenues plus attractives qu'en début d'année. La majorité des 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 toutefois des sources d'incertitude pour les mois à venir.

Dans ce contexte, nous n'apportons pas de modifications à notre politique de placement et continuons de favoriser les actions au détriment des obligations.

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.