

Flash EMC

13 DECEMBRE 2018

Derniers développements macroéconomiques et boursiers

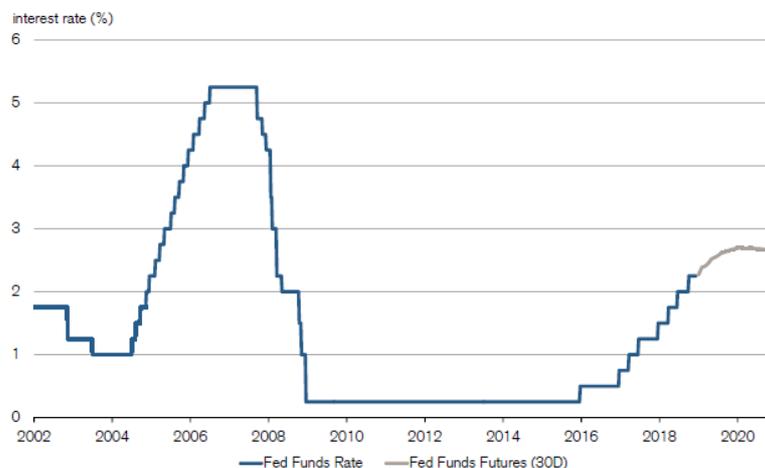
Les marchés financiers ont tenté de reprendre un peu des couleurs après des semaines particulièrement difficiles. Les bourses ont passé par une phase de réappréciation des perspectives de croissance économique, incorporant désormais un possible scénario de récession en 2019, ce qui conduit à une volatilité plus élevée.

Les taux d'intérêts du Trésor américain à 10 ans se sont détendus et ont repassé sous la barre des 3% (à 2.9% après avoir récemment atteint 3.2%) suite à l'inflexion du discours de Jerome Powell, Président de la Réserve fédérale américaine (Fed). Ce dernier a récemment mentionné devant l'Economic Club de New York que la politique monétaire était désormais « just below neutral » (proche du taux neutre) alors qu'il y a deux mois il mentionnait qu'elle était « a long way from neutral », soit nettement en-dessous du taux neutre. Evidemment, la question est de savoir comment se définit ce niveau « neutre » qui correspond en principe au niveau qui n'est ni expansif ni restrictif pour l'économie.

Après le net durcissement des conditions financières enregistré jusqu'à présent, ce changement de ton (plus accommodant) de la part de la Fed laisse penser qu'elle prendrait en compte la situation économique moins favorable. Elle pourrait mener une politique plus flexible et faire une pause dans son mouvement de resserrement des taux, ce qui pourrait représenter un facteur de soutien aux bourses.

Evolution des taux directeurs (Fed Funds) de la Réserve fédérale américaine (Fed) et des Fed Fund Futures (source : CS Investment Daily 06.12.2018)

Fed Funds Rate and Futures on Fed Funds Rate



Last data point: 04/12/2018. Source: Bloomberg, Credit Suisse / IDC

Au niveau obligataire, le retour des craintes autour d'une guerre commerciale internationale ainsi que les inquiétudes quant au ralentissement de l'activité économique continuent de peser sur les spreads des obligations d'entreprise qui se sont encore écartés.

Perspectives pour le reste de l'année 2018 et le premier trimestre 2019

Pour les semaines à venir, les marchés financiers vont à nouveau focaliser leur attention sur les aspects politiques de la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine et les négociations commerciales qui y sont liées. Il ressort de la conférence du G20 en Argentine que les Etats-Unis et la Chine auraient convenu d'un gel temporaire, sorte de cessez-le-feu dans la guerre commerciale. Il faudra attendre pour voir si cette lueur d'espoir se concrétise par un accord tangible.

L'attention des investisseurs se portera également sur le dossier du Brexit, le projet de budget italien (à réviser pour ratification par la Commission Européenne) ainsi que sur la prochaine réunion de la Réserve fédérale américaine du 18-19 décembre.

Malgré le contexte incertain, nous maintenons inchangée notre politique de placement en continuant de favoriser les actions au détriment des obligations. Nous nous attendons toutefois à des marchés encore très volatils ces prochaines semaines.

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.