

Flash EMC

4 JANVIER 2019

Derniers développements macroéconomiques et boursiers

La fin de l'année 2018 fut décidément très difficile pour les marchés financiers. La perception générale de la conjoncture de la part des investisseurs s'est en effet rapidement dégradée, le marché anticipant désormais une croissance plus faible, voire même une prochaine récession.

Le sentiment général a donc tourné au pessimisme. Un certain nombre de hedge funds ont décidé de mettre la clé sous le paillason et bien d'autres ont réduit leur exposition au risque.

La hausse des taux de 25 points de base annoncée par la Réserve fédérale américaine (Fed) lors de sa dernière réunion de décembre était très attendue, mais elle a été accompagnée de commentaires jugés trop fermes par certains analystes financiers. Après avoir annoncé sa quatrième hausse de taux en 2018, le Président de la Fed, Jerome Powell, a toutefois suggéré une approche plus prudente en 2019 (probablement deux hausses de taux en 2019). La Fed a en effet revu en baisse ses perspectives de croissance, passant de 2.5% à 2.3% pour 2019 (contre 3.0% pour 2018).

Les bourses ont été sous pression suite à cette décision, pourtant attendue, de remontée des taux de la Fed. De plus, les perspectives d'un « shutdown » de l'administration américaine suite à une possible paralysie budgétaire aux Etats-Unis, n'est également guère rassurante pour les investisseurs.

En Europe, l'accord entre le gouvernement italien et la Commission européenne sur le budget 2019 a quelque peu rassuré les observateurs en supprimant un facteur d'incertitude pour l'eurozone. C'est maintenant au tour de la France de faire face à un déficit budgétaire grandissant suite aux mesures sociales annoncées par le Président Macron après des semaines de manifestations et de violence du mouvement des « gilets jaunes ».

Au niveau sectoriel, l'industrie du pétrole continue de souffrir de la baisse du baril de pétrole, alors que les secteurs cycliques et technologiques ont encore été les plus impactés par la remontée de la volatilité suite au retour de l'aversion au risque.

Enfin, en ce qui concerne les marchés obligataires, 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.

Perspectives pour le premier trimestre 2019

Pour les semaines à venir, les marchés financiers vont focaliser leur attention sur les aspects politiques de la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine, sur les négociations commerciales qui y sont liées et surtout sur les effets négatifs des mesures protectionnistes sur la croissance mondiale en 2019. Il faudra encore attendre pour voir si la lueur d'espoir du « cessez-le-feu » de la guerre commerciale se concrétise par un accord tangible ou pas.

Malgré le contexte incertain et la forte volatilité des marchés, nous maintenons inchangée notre politique de placement en gardant un biais positif pour les actions. Nous continuons de favoriser les actions au détriment des obligations, mais il faut s'attendre 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.