

Flash EMC

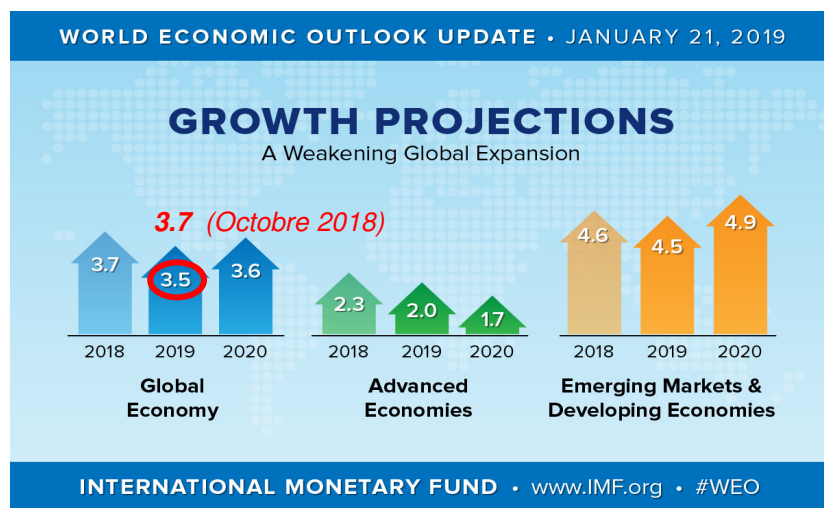
1 FEVRIER 2019

Derniers développements macroéconomiques et boursiers

Les marchés financiers ont rebondi en dépit des signaux de ralentissement économique (en Chine, aux Etats-Unis et surtout en Europe) et de la persistance du risque politique lié au Brexit. S'ajoute à toutes ces préoccupations, celle liée au « shutdown » de l'administration américaine.

Le Fonds Monétaire International (FMI) a revu ses prévisions de croissance pour 2019 (World Economic Outlook du 21 janvier 2019), notamment suite au ralentissement de l'activité au second semestre 2018 et aux continues tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis. L'institution prévoit dorénavant une croissance mondiale de 3.5% en 2019 (contre 3.7% selon les prévisions d'octobre 2018) et de 3.6% en 2020, soit respectivement 0.2% et 0.1% de moins que précédemment. Le FMI a surtout réduit la croissance dans l'Eurozone, notamment en Allemagne et en Italie (*voir infographie ci-dessous*).

Prévisions du Fonds Monétaire International



Source : World Economic Outlook du 21 janvier 2019

D'autre part, les dernières statistiques chinoises confirment le ralentissement de la croissance du PIB chinois à 6.5% au dernier trimestre 2018 (d'une année à l'autre).

En dépit de la liste de tous les signes de ralentissement de l'activité économique et des risques politiques en grande partie intégrés dans les prix des marchés, les

investisseurs semblent accorder plus de poids aux messages plus mesurés des banques centrales ainsi qu'aux initiatives de relance économique, notamment en Chine.

Perspectives pour 2019

Les marchés financiers sont en train de corriger l'excès de pessimisme observé en fin d'année 2018. Les bourses mondiales semblent avoir réalisé que les niveaux de valorisation déprimés des marchés reflétaient le pire scénario de fin de cycle et d'entrée en récession.

Les propos plus accommodants et prudents de la Réserve fédérale américaine et les mesures de stimulation fiscales et monétaires en Chine ont ainsi réorienté les capitaux en faveur des actifs risqués, notamment sur les secteurs cycliques.

La saison des résultats des sociétés débute sur un ton qui semble plus constructif qu'attendu, ce qui devrait rassurer les marchés. Mais ce sont les indications des entreprises pour les perspectives 2019 qui importeront le plus, tout comme l'avancée des discussions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, et tout ceci pourrait contribuer à calmer les craintes des investisseurs. En Europe, la saga du Brexit continue de peser sur le sentiment des investisseurs, tant les perspectives sont incertaines.

Ce contexte nous conduit à maintenir un biais favorable aux actions, en anticipant une modeste « reprise de souffle » dans la croissance économique au cours de l'année (aidée par la relance chinoise) et en tablant sur une poursuite, certes plus modeste, du cycle de profits des entreprises.

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.