

Flash EMC

12 MARS 2019

Perspectives d'investissement

Après les discours accommodants de la Réserve fédérale américaine (Fed) en début d'année qui se veut désormais « patiente » et en mode « pause », c'est au tour de la Banque centrale européenne (BCE) de faire volte-face en annonçant que ses taux directeurs ne seront pas relevés avant fin 2019. De plus, une nouvelle opération TLTRO de refinancement bon marché des banques à deux ans sera lancée cette année. Cette dernière annonce a contribué à resserrer les marges de crédit, notamment de la dette italienne. Toutes ces décisions ont été annoncées de pair avec des révisions à la baisse des prévisions de croissance et d'inflation en Europe.

En Chine, le Congrès annuel national du Peuple s'est ouvert dans un contexte de ralentissement de l'économie. Les statistiques du commerce chinois reflètent ce ralentissement de la croissance. Les derniers indicateurs PMI/Caixin semblent toutefois se stabiliser. Face à cette décélération de la dynamique de croissance, le gouvernement agit avec une liste de mesures conséquentes de relance budgétaires et monétaires.

Dans ce contexte, les marchés financiers ont poursuivi leur rebond ces dernières semaines, supportés par les propos conciliants des banques centrales. Consciente du « trou d'air » dans la croissance économique, la Fed est désormais beaucoup plus neutre en déclarant être « patiente » quant à sa volonté de remonter les taux d'intérêts.

Les marchés financiers ont maintenant récupéré une bonne partie de la baisse de fin d'année 2018. Le rebond en « V » peut continuer, mais devrait atteindre un plateau, formant une sorte de « racine carrée ». Sachant qu'un certain nombre de risques perdurent et que les valorisations et niveaux de volatilité des marchés se sont normalisés, il faut maintenant s'attendre à une phase de consolidation suivie par une progression plus irrégulière des marchés.

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