

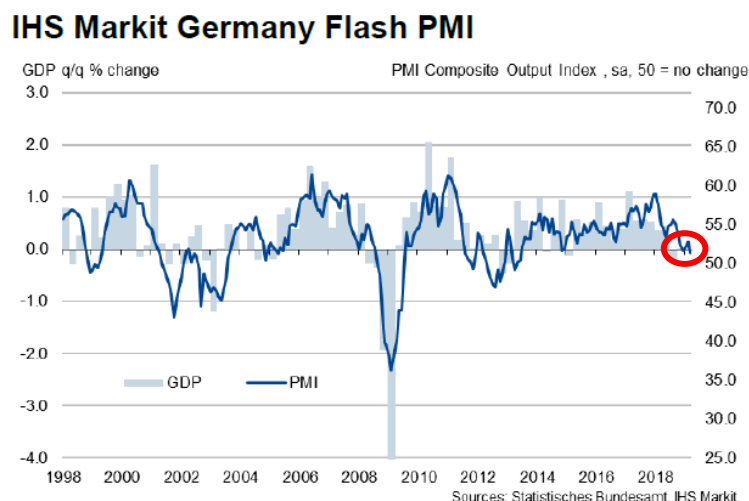
Flash EMC

26 MARS 2019

Perspectives d'investissement

Les bourses ont poursuivi leur ascension ces dernières semaines grâce aux mesures de stimulation annoncées par la Banque centrale de Chine et à la « pause » confirmée de la Réserve fédérale américaine (Fed), avant de corriger en fin de semaine passée avec la publication de chiffres économiques européens peu encourageants (particulièrement en Allemagne avec un indice PMI composite en baisse à 51.5, au plus bas depuis 6 ans, mais surtout le manufacturier très décevant à 44.7 - voir graphique ci-dessous) et les incertitudes lancinantes sur le Brexit.

Indicateurs avancés Flash PMI – Allemagne (source : IHS Markit 22.03.2019)



La Fed a donc confirmé sa « pause » lors de sa dernière réunion FOMC de mars en n'envisageant désormais plus de hausse des taux cette année. Elle a également abaissé ses prévisions de croissance de l'économie et de l'inflation.

Sur fond de ralentissement économique, les rendements obligataires ont baissé et les structures des taux se sont aplaties (et même inversées sur une partie des courbes). Les emprunts Bund à 10 ans sont à nouveau entrés en territoire négatif tandis que les obligations de la Confédération à 10 ans ont baissé à -0.4%.

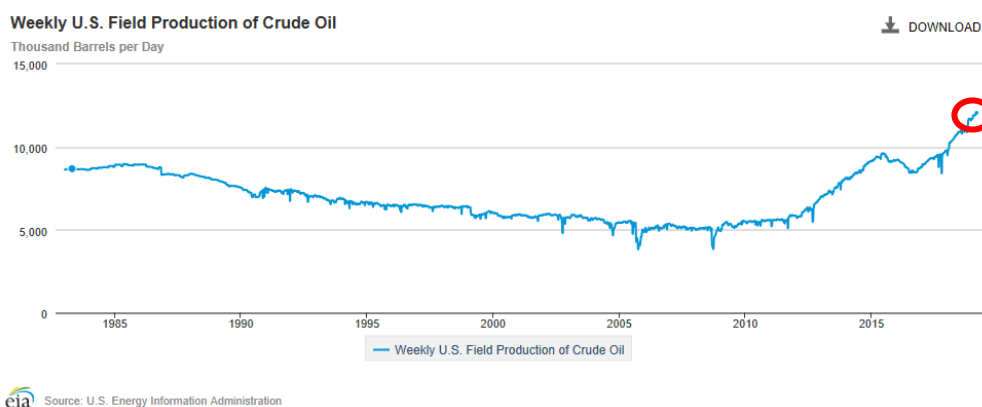
Suite au rebond en « V » des marchés des actions depuis le début de cette année, nous avons commencé à alléger les expositions en actions devenues excédentaires et reconstitué un peu de liquidités. Après la forte hausse, les marchés devraient en effet marquer une pause et former une sorte de « racine 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. Les marchés financiers semblent en effet intégrer une bonne part des nouvelles positives, notamment la volte-face en matière de politique monétaire (Fed et ECB) suite aux signes de ralentissement de la croissance mondiale.

Sur le marché de l'or noir, le cours du pétrole (WTI) a retrouvé le niveau des US\$ 60/b pour la première fois depuis mi-novembre 2018. Les derniers rapports des agences, notamment EIA et OPEP, font ressortir une croissance inchangée de la demande. Au niveau de l'offre, les Etats-Unis continuent de monter en puissance avec une production atteignant les 12.1 Mb/j (*voir graphique ci-dessous*). Cette croissance devrait toutefois ralentir ces prochains mois. Le cours du pétrole WTI devrait maintenant se stabiliser autour des US\$ 60/b qui constitue vraisemblablement le point d'équilibre à moyen terme entre l'offre et la demande.

Evolution hebdomadaire de la production pétrolière américaine (Mb/j)

(source : EIA – US Energy Information Administration 15.03.2019)



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.