

Flash EMC

8 AVRIL 2019

Perspectives d'investissement

Les bourses ont poursuivi leur ascension et terminent en toute beauté ce premier trimestre 2019, un des meilleurs depuis des années, sur un rebond significatif des marchés depuis fin 2018.

Les revirements des politiques monétaires de la Réserve fédérale américaine (Fed) et de la Banque centrale européenne (BCE) font suite aux craintes d'un ralentissement économique marqué. Les taux directeurs de ces deux banques centrales devraient rester inchangés en 2019.

Dans la foulée, et sur fond de ralentissement économique, les rendements obligataires ont baissé significativement. Le rendement des emprunts Bund à 10 ans a même juste passé en territoire négatif tandis que celui des obligations de la Confédération à 10 ans a baissé à -0.3%. Les structures des taux se sont aplaties et même inversées sur une partie des courbes, pointant un ralentissement cyclique tout en augmentant la probabilité de récession.

D'une manière générale, les derniers chiffres économiques sont mitigés, notamment en Europe (*voir ci-dessous les deux graphiques des indicateurs avancés PMI*). Consciente du « trou d'air », la Fed est désormais « patiente » et en mode « pause » (confirmé durant la réunion FOMC du 19-20 mars dernier). La BCE a également fait une volte-face en réduisant ses prévisions économiques pour l'Europe et en laissant entrevoir des taux inchangés jusqu'à au moins fin 2019.

Sur le dossier de la guerre commerciale, des avancées dans les discussions en vue d'un accord commercial entre la Chine et les Etats-Unis ont donné de nouveaux espoirs aux investisseurs. Enfin, et sans surprise, le feuilleton du Brexit continue et il faut admettre que l'incertitude est totale.

Indicateurs avancés PMI de mars 2019 – Eurozone

IHS Markit Eurozone Manufacturing PMI

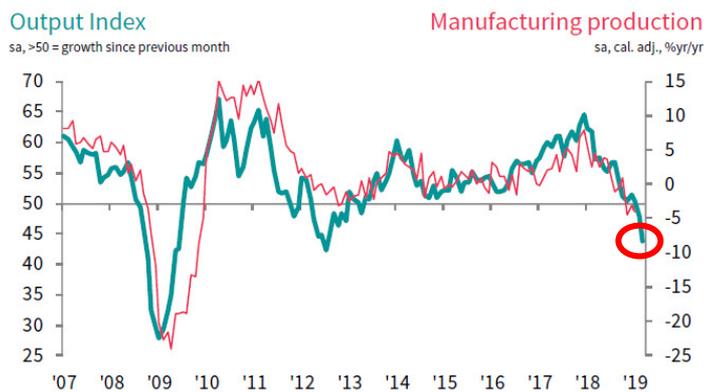


Countries ranked by Manufacturing PMI: March

Greece	54.7	12-month high
Ireland	53.9	2-month low
Netherlands	52.5	33-month low
Spain	50.9	2-month high
Austria	50.0	48-month low
France	49.7 (flash: 49.8)	3-month low
Italy	47.4	70-month low
Germany	44.1 (flash: 44.7)	80-month low

Source : IHS Markit 01.04.2019

Indicateurs avancés PMI de mars 2019 – Allemagne



Sources: IHS Markit, Bundesbank.

Source : HIS Markit 01.04.2019

Les marchés financiers ont maintenant récupéré une très grande partie de la baisse de fin 2018. Sachant qu'un certain nombre de risques perdurent et que les valorisations et niveaux de volatilité des marchés se sont normalisés (par rapport aux niveaux atteints lors de la panique de décembre dernier), le rebond en forme de « V » peut certes continuer, mais devrait atteindre un plateau et marquer une pause pour former une sorte de « racine carrée ».

Nous maintenons un biais structurel positif pour les actions, mais il faut s'attendre à une phase de consolidation qui pourrait être suivie d'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. Les politiques monétaires sont encore relativement accommodantes et les mesures de stimulation fiscale en Chine et peut-être même bientôt en Europe (Allemagne) devraient soutenir la croissance économique. Notre scénario central privilégie une croissance plus faible, mais pas de récession imminente. Dans ce cas de figure, le cycle économique pourrait être ainsi plus faible mais aussi plus long.

Au niveau des entreprises, la croissance des bénéficiaires devrait rester positive en 2019, mais devrait clairement être plus faible qu'en 2018. Les valorisations des actions se situent à peu près autour de la moyenne historique.

Enfin, au niveau des risques, il faut être conscient que les incertitudes qui ont pesé sur les bourses au dernier trimestre 2018 (risques politiques de part et d'autre comme le Brexit et l'Italie, la guerre commerciale sino-américaine, le ralentissement économique en Chine, les marchés émergents, tous ces éléments ravivant le spectre d'une récession économique) ne se sont pas dissipées, mais toutes ces zones d'ombre semblent être mieux intégrées dans les cours.

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.