

Flash EMC

17 MAI 2019

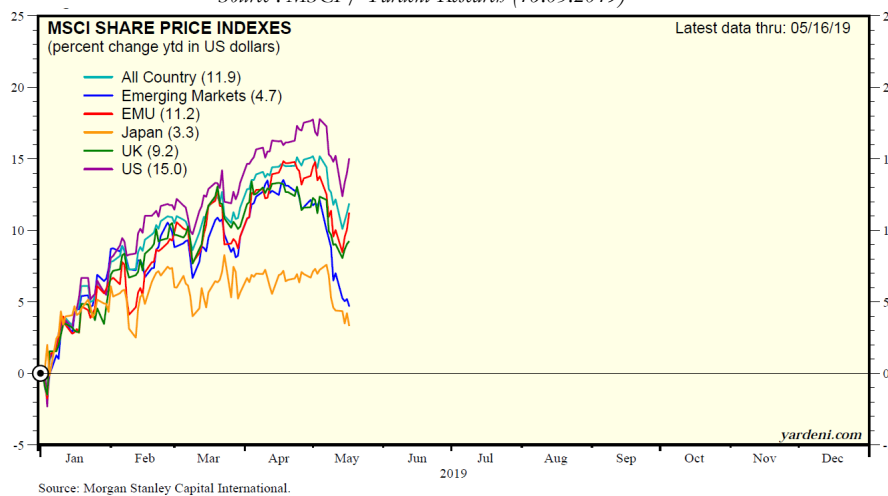
Perspectives d'investissement

Après un début d'année en fanfare pour les marchés financiers, l'accentuation des tensions commerciales et le regain d'incertitudes géopolitiques ont conduit à une phase de consolidation. Ces deux facteurs de risque laissent planer des doutes quant à la vigueur de la croissance économique à venir (*voir ci-dessous le graphique des performances des marchés depuis le début de l'année*).

Sur le dossier de la guerre commerciale, les discussions en vue d'un accord commercial entre la Chine et les Etats-Unis ont été reportées à fin juin 2019, date du prochain Sommet du G-20 au Japon.

Performances des marchés 2019 au 16.05.2019

Source : MSCI / Yardeni Research (16.05.2019)



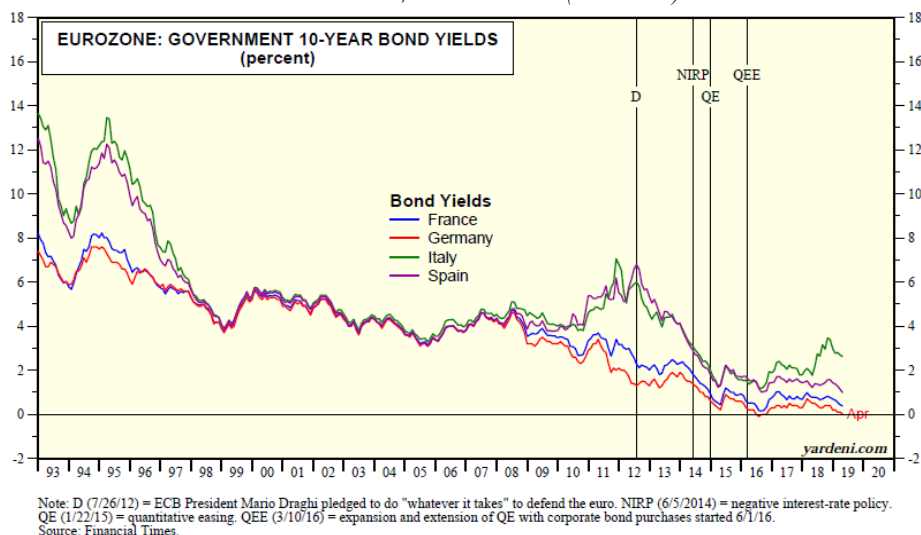
Les revirements des politiques monétaires de la Réserve fédérale américaine (Fed) et de la Banque centrale européenne (BCE), qui font suite aux craintes d'un ralentissement économique marqué, n'ont pas manqué de soutenir les marchés financiers jusqu'à présent. Les politiques monétaires devraient rester accommodantes. Les taux directeurs de ces deux banques centrales devraient en effet rester inchangés en 2019.

Sans surprise, la croissance économique mondiale a été revue à la baisse à 3.3% pour 2019E selon le Fonds Monétaire International. Les révisions les plus conséquentes concernent l'Allemagne et l'Italie. Ces prévisions révisées à la baisse ne viennent toutefois que confirmer le ralentissement économique qui semble déjà intégré par les marchés alors que certains indicateurs avancés pointent sur une stabilisation, voire même une légère amélioration pour les mois à venir.

Dans la foulée, et sur fond de ralentissement économique, les rendements obligataires ont continué à baisser ces dernières semaines (*voir graphique ci-dessous*). Le rendement du Trésor américain à 10 ans a atteint 2.4%, celui des emprunts Bund à 10 ans a même passé en territoire négatif (-0.1%), tandis que celui des obligations de la Confédération à 10 ans a baissé à -0.4%.

Evolution des rendements des obligations gouvernementales à 10 ans - Eurozone

Source : Financial Times / Yardeni Research (16.05.2019)



Nous avons pris quelques profits fin avril et début mai en réduisant l'exposition aux actions devenue excédentaire dans les portefeuilles. Les incertitudes sur les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, d'une part, et sur la vigueur de la reprise économique mondiale, d'autre part, pourraient encore peser sur les marchés au cours des prochaines semaines. Dans cet environnement, nous maintenons un biais structurel positif pour les actions, mais nous nous attendons à une poursuite de la phase de consolidation qui pourrait être suivie d'une progression plus irrégulière des bourses ces prochains mois.

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. Nous privilégions un scénario de 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.

Enfin, au niveau des risques, il faut être conscient que les incertitudes qui ont pesé sur les bourses au dernier trimestre 2018 (risques politiques comme le Brexit et l'Italie, la guerre commerciale sino-américaine, les tensions avec l'Iran, le ralentissement économique en Chine, les marchés émergents, etc.) 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.