

Flash EMC

16 AOÛT 2019

Perspectives d'investissement

La Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne (BCE) ont communiqué fin juillet leurs décisions et intentions en matière de politique monétaire.

Comme attendu, la Fed a donc abaissé son taux directeur de 0.25% à titre d' « ajustement de milieu de cycle », à interpréter comme un assouplissement monétaire « à titre préventif » en raison des risques conjoncturels liés partiellement aux effets de la guerre commerciale.

Suite à la décélération de la croissance mondiale, à la forte baisse des taux d'intérêt et au retour en force des valeurs refuge (emprunts gouvernementaux, or, franc suisse, etc.), doit-on maintenant s'attendre à une entrée en récession ?

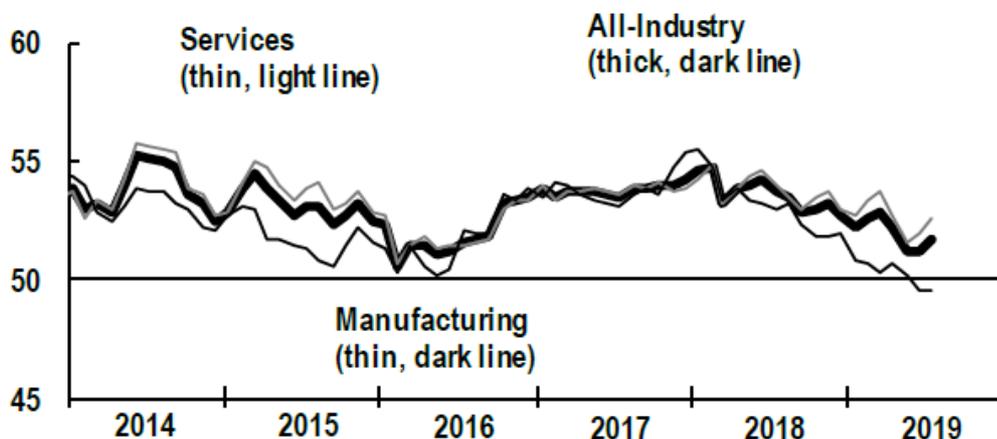
Dans le cadre de notre scénario central, nous continuons de considérer une récession comme relativement peu probable, mais le contexte est fragile et les risques de « déraillement » augmentent.

D'une part, les derniers chiffres économiques sont conformes à ce que les indicateurs économiques avaient déjà annoncé il y a quelques mois, soit la décélération de la croissance (*voir le graphique ci-dessous*), en raison notamment du trou d'air dans les activités manufacturières. Les pays exportateurs comme l'Allemagne, où les secteurs de l'automobile et des biens d'équipement sont importants, ont été particulièrement pénalisés. D'autre part, la consommation des ménages et les services demeurent relativement résilients et les derniers indicateurs avancés semblent se stabiliser.

Indicateurs composites PMI globaux (J.P. Morgan 05.08.2019)

JPMorgan global PMI output

Diffusion Index, sa



Les résultats des entreprises au 2^{ème} trimestre ont également été rassurants, mais il est vrai que le contexte économique est fragile et les incertitudes alimentées par la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine, le « Brexit dur » qui se profile et la fin probable de l'actuelle majorité parlementaire en Italie ne vont pas améliorer les choses dans l'immédiat.

Nous avons quelque peu allégé nos positions en actions au cours du printemps. Suite à la forte progression des bourses cette année, nous nous attendions à une certaine phase de consolidation des marchés qui pourrait être suivie d'une progression plus irrégulière des bourses. Les corrections récentes sur les marchés des actions restent à ce jour modérées. En cas de plus fortes fluctuations, nous pourrions envisager d'augmenter la part investie en actions.

Les incertitudes sur les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine ainsi que sur la vigueur de la croissance économique mondiale sont des contraintes limitant la progression des marchés, mais les politiques monétaires des banques centrales constituent à nouveau un facteur de soutien pour les marchés (Jerome Powell "put").

En ce qui concerne les marchés obligataires, les rendements ont fortement baissé ces dernières semaines. Le rendement du Trésor américain à 10 ans a maintenant passé sous la barre des 2.0% à un peu moins de 1.6%, celui des emprunts Bund à 10 ans s'est encore plus enfoncé en territoire négatif (-0.7%), tandis que celui des obligations de la Confédération à 10 ans est proche de -1.2%.

Il est actuellement quasiment impossible de trouver des obligations en CHF et en EUR d'une certaine qualité, ayant des échéances pas trop longues et offrant un rendement acceptable. A noter que la capitalisation des obligations aux rendements négatifs a maintenant atteint un plus haut dépassant les US\$ 16'000 milliards (*voir graphique ci-dessous*).

Capitalisation des obligations aux rendements négatifs



Source : Bloomberg Barclays Global Aggregate Negative-Yielding Debt Index

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.