

Flash EMC

11 NOVEMBRE 2019

Perspectives d'investissement

Les deux dernières semaines ont été rythmées par la nouvelle baisse des taux de la Réserve fédérale américaine et par la saison des résultats du 3^{ème} trimestre. Pendant ce temps, les bourses américaine et suisse ont enregistré des nouveaux records absolus (*voir ci-dessous le graphique de l'indice S&P 500*).

Dans son communiqué accompagnant l'annonce d'une nouvelle baisse de 25 points de base de son taux directeur, la Réserve fédérale américaine signale clairement une pause dans son ajustement des taux, en précisant que leur niveau est désormais approprié étant donné l'évaluation positive de la situation, le faible niveau de l'inflation et les risques pesant sur le commerce mondial.

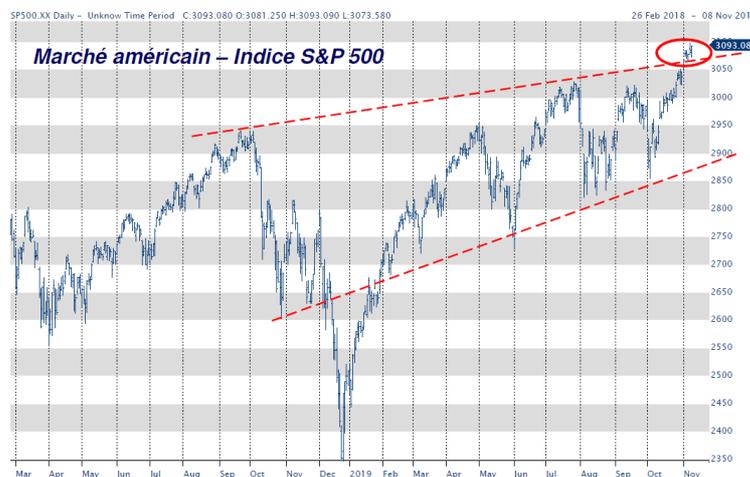
En Europe, M. Mario Draghi a présidé pour la dernière fois la réunion de la Banque Centrale Européenne qui n'a délivré aucune surprise (taux inchangés).

Les derniers chiffres économiques demeurent mitigés avec une poursuite de l'affaiblissement des indicateurs d'activité en Allemagne mais une certaine stabilisation au niveau européen et aux Etats-Unis. La croissance du PIB américain au 3^{ème} trimestre 2019 a ralenti à 1.9%, mais bat les anticipations des économistes qui se situaient à 1.6%.

Au niveau des entreprises, les résultats du 3^{ème} trimestre sont quelque peu meilleurs qu'attendus, tant en Europe qu'aux Etats-Unis.

Pour terminer, plus personne n'est surpris par la poursuite de la saga du Brexit. La date butoir du Brexit a été repoussée au 31 janvier 2020 après la validation du report par l'Union européenne. Après de nombreux rebondissements, le Premier ministre Boris Johnson a obtenu l'accord de son parlement pour organiser de nouvelles élections législatives le 12 décembre prochain.

Evolution de l'indice S&P 500



Dans ce contexte, le sentiment s'est donc amélioré sur les marchés financiers avec un nouveau mouvement de « risk-on » qui favorise les valeurs cycliques. Les investisseurs semblent bien intégrer à la fois la réalité de la dégradation de la croissance économique mondiale et l'impact des mesures de stimulation monétaire des banques centrales et budgétaire de certains gouvernements. Et dans cet environnement, les résultats des entreprises ont été rassurants, démontrant la résilience des modèles d'affaires.

Notre **scénario central** reste inchangé pour les raisons suivantes :

- Malgré les incertitudes engendrées par les vives tensions commerciales, nous ne nous attendons pas à une sévère récession dans les 12 prochains mois.
- La croissance économique a fortement ralenti, notamment dans les secteurs manufacturiers ainsi qu'en Europe et tout particulièrement en Allemagne qui subit un "trou d'air". Toutefois, les activités de services ainsi que la consommation demeurent plutôt résilientes.
- Entre temps, les principales banques centrales ont clairement changé de cap cette année.
- De plus, nous pensons que l'Europe dispose d'un potentiel pour initier des mesures de stimulation fiscale, particulièrement l'Allemagne.
- Toutes ces mesures aideront à allonger le cycle économique actuel caractérisé par une croissance modeste mais sans risque d'inflation.
- Les incertitudes actuelles (guerre commerciale sino-américaine, craintes de récession, risques géopolitiques) ont retenu beaucoup d'investisseurs qui sont restés sur la défensive en ne prenant que peu de risques. Des liquidités considérables demeurent à investir.
- D'une manière générale, les bénéfices des entreprises devraient rester résilients, ce qui est un facteur de support pour les marchés des actions.
- Les valorisations des marchés des actions sont attractives en termes relatifs en offrant un avantage de rendement par rapport aux obligations et au cash (environ 4.6% de prime de risque).

Nous continuons de privilégier les actions par rapport aux obligations d'un point de vue stratégique et tactique. Les rendements obligataires devraient offrir des performances nulles ou limitées en raison des faibles niveaux de rendement actuels et des écarts de crédit très serrés.

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

2, place des Alpes, Case postale, 1211 Genève 1 (nouvelle adresse dès le 11 novembre 2019)

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.