

Flash EMC

16 DECEMBRE 2019

Perspectives d'investissement

Les principaux marchés financiers enregistrent des performances remarquables à deux chiffres à quelques semaines de la fin d'année 2019. Les incertitudes liées aux tensions commerciales et au ralentissement économique ne semblent plus faire peur aux investisseurs qui apprécient désormais ce nouvel équilibre supporté par des politiques monétaires accommodantes.

Du côté des statistiques économiques, les derniers chiffres des créations d'emplois aux Etats-Unis sont au beau fixe, les indices ISM sont en légère baisse, tandis que les indicateurs PMI sont en légère hausse. En Europe, les affaires se dégradent encore dans le manufacturier mais il semble que les conditions se stabilisent après avoir atteint un plus bas en octobre. Enfin, les derniers indicateurs avancés pour les activités manufacturières en Chine sont, étonnamment, en nette amélioration.

Que faut-il maintenant s'attendre pour l'année 2020 ? Notre scénario central reste, dans les grandes lignes, inchangé. Le cycle économique devrait se poursuivre l'année prochaine et, contre toute attente, peut-être même s'accélérer quelque peu. La croissance devrait rester relativement modérée. Les banques centrales se montreront toujours accommodantes pour éviter tout risque de récession. Ce mix de « croissance molle » et de politiques monétaires accommodantes est suffisant pour soutenir les bénéfices des entreprises et il est favorable aux marchés des actions. Dans ce contexte de stabilisation, voire d'amélioration à venir des indicateurs économiques, nous demeurons positifs à l'égard des marchés des actions dans une optique à 3-6 mois tandis qu'une certaine prudence est de mise sur les marchés obligataires.

Les valorisations des marchés des actions sont toujours attractives en termes relatifs en offrant un avantage de rendement par rapport aux obligations et au cash (environ 4.3% de prime de risque*).

** prime de risque globale, estimations EMC au 16.12.2019 (basée sur l'écart du rendement des bénéfices estimés 2019E d'env. 5.7% mesuré à l'indice MSCI AC World avec le rendement obligataire d'env. 1.4% mesuré à l'indice Barclays Global Aggregate)*

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