

Flash EMC

15 MARS 2021

Ces dernières semaines ont été marquées par une remontée très rapide des rendements obligataires américains suite à la crainte d'une poussée inflationniste qui serait engendrée par le rebond de la croissance économique en sortie de crise du Covid-19. La progression rapide de la vaccination (aux Etats-Unis) permettant la réouverture progressive de l'économie américaine et l'adoption du plan de relance colossal du Président Biden (USD 1'900 Mrd, représentant près de 9% du PIB américain) conduisent à une nette amélioration des perspectives de croissance.

La Réserve fédérale américaine (réunion FOMC du 16-17 mars 2021) prévoit maintenant une forte croissance à venir, mais une inflation toujours modérée. La majorité du comité de la Fed estime qu'une croissance exceptionnelle est possible sans déclencher d'inflation, ce qui plaide pour une absence de hausse des taux directeurs avant 2024. Mais il est possible que la Fed sous-estime à tort le potentiel de pression inflationniste et qu'elle soit déjà « behind the curve » en maintenant sa politique monétaire inchangée, ce qui explique la nervosité du marché obligataire. Et dans ce contexte de pentification de la structure des taux, la rotation sectorielle des bourses se poursuit avec la sur-performance des marchés européens, plus cycliques et orientés « value ».

Nous maintenons notre vue constructive vis-à-vis des actions. Les mesures de soutien monétaire et budgétaire jouent un rôle primordial pour assurer la solidité de la reprise. Ce sont les bénéfices des entreprises qui devraient guider les marchés cette année, plutôt que les multiples de valorisation qui ont fortement augmenté en 2019 et 2020, les investisseurs privilégiant le scénario de sortie de crise. Les marchés devraient être capables d'absorber des rendements un peu plus élevés dans un environnement de forte reprise de la croissance économique. Toutefois, durant ce processus d'ajustement à des taux plus élevés, il faut s'attendre à des marchés potentiellement plus volatiles. Dans notre allocation des actifs, nous préférons toujours les actions, avec un biais régional en faveur de l'Europe et de la Chine/Asie du Sud-Est. Nous préconisons également une approche équilibrée entre les valeurs de croissance séculaire et celles plus sensibles à la conjoncture économique.

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, CH - 1211 Genève 1 Tél +41 22 817 78 78 www.emcge.com

Gérants indépendants depuis 1982