

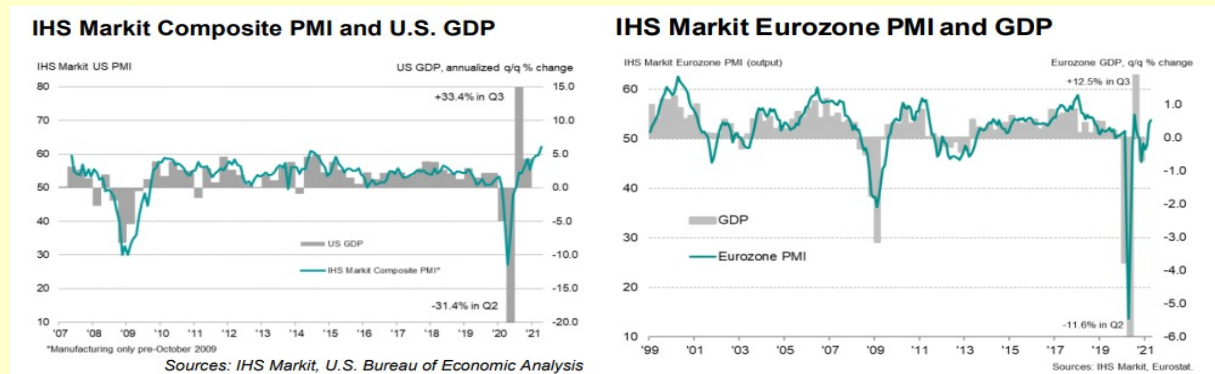
## Flash EMC

30 AVRIL 2021

Tandis que la situation sanitaire est devenue très préoccupante dans certains pays émergents, elle s'améliore en Europe et aux Etats-Unis. L'Inde est en effet touchée par une vague d'infections sans précédent, mettant en péril un système hospitalier débordé et conduisant l'ensemble du pays à un dramatique chaos. Les pays occidentaux bénéficient de l'accélération des campagnes de vaccination, permettant la réouverture progressive de leurs économies.

Dans ce contexte, les prévisions de croissance pour 2021 et 2022 ont été revues à la hausse. Les derniers indicateurs avancés des directeurs d'achats (Purchasing Managers Index) compilés par IHS Markit sont en forte progression, annonçant une forte expansion de l'activité dans les mois à venir (voir graphiques ci-dessous).

### Indicateurs PMI Flash US Composite et Flash Eurozone PMI du 23.04.2021 (source : IHS Markit)



Supporté par un élan d'optimisme, le marché américain a marqué de nouveaux plus hauts historiques au mois d'avril et la plupart des bourses européennes dépassent les niveaux d'avant-crise Covid-19.

Les mesures de soutien monétaire et budgétaire jouent un rôle primordial pour assurer la solidité de la reprise. Les annonces de différents nouveaux plans de relance aux Etats-Unis font toutefois peser un risque supplémentaire de hausse des anticipations d'inflation. Certains observateurs estiment qu'un retour de l'inflation est imminent dans un contexte de croissance mal maîtrisée, de goulots d'étranglement dans la chaîne d'approvisionnement et de hausse des prix des matières premières, tout ceci alimenté par des liquidités excédentaires. D'autres intervenants sont d'avis que les capacités de production (l'offre) sont intactes en sortie de crise et permettent de répondre à une forte demande sans surchauffe du système. De plus, les forces déflationnistes engendrées par la digitalisation sont pérennes et devraient contrecarrer un retour de l'inflation.

A ce stade, les marchés des actions devraient être capables d'absorber des rendements obligataires 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 volatils.

Nous maintenons notre vue constructive vis-à-vis des actions dans ce contexte de reprise économique qui devrait conduire à un rebond des résultats des entreprises. 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](http://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](http://www.emcge.com)

Gérants indépendants depuis 1982