

Flash EMC

20 MARS 2017

Derniers développements macroéconomiques et boursiers

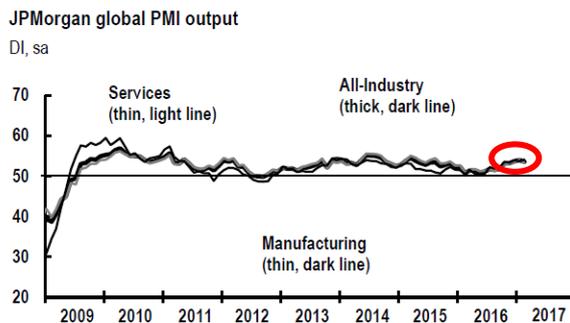
Le rallye boursier continue avec une régularité que l'on n'avait pas vécue depuis longtemps. La volatilité des marchés demeure également particulièrement basse (indice VIX/CBOT à 12.6 après avoir été proche de 11 et V2X/Euro Stoxx 50 à 17.5 après avoir baissé jusqu'à 11.0).

A part les incertitudes politiques et géopolitiques, il est vrai que le flux de nouvelles est positif :

- Les indicateurs avancés sont bien orientés (*voir ci-dessous les derniers indicateurs PMI globaux et de l'Eurozone*) et les résultats des sociétés sont dans l'ensemble plutôt bons. Le magazine économique «The Economist» évoque l'amélioration des fondamentaux économiques, notamment la reprise économique synchronisée (*voir encart ci-dessous*).
- Les banques centrales demeurent accommodantes et la normalisation de la politique monétaire devrait être très graduelle aux Etats-Unis. L'approche très prudente et progressive de la Fed est bien appréciée par les marchés. La plupart des observateurs s'attendent à deux nouvelles hausses des taux d'ici la fin de l'année. De son côté, la Banque centrale européenne a également donné un message un peu plus optimiste tout en maintenant son extension du programme de Quantitative Easing, ce qui plaît au marché.

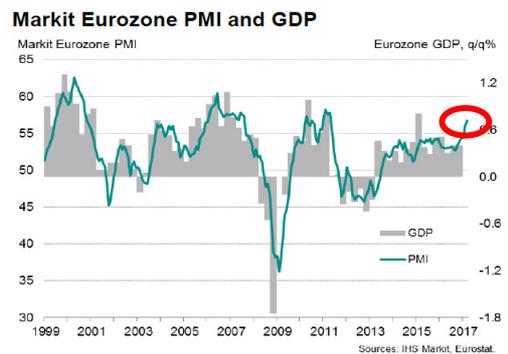
Indicateurs manufacturiers avancés

(Markit/JP Morgan Global PMI Output Feb. 2017 - 03.03.2017)



Indicateurs Eurozone PMI

(Markit - 24.03.2017)





Le dernier magazine The Economist (18-24 mars 2017) évoque l'amélioration des fondamentaux économiques, notamment la reprise économique synchronisée

*"A synchronised global upturn is under way.
Thanks to stimulus, not the populists"*

*"Today, almost ten years after the most severe financial crisis since the Depression, a broad-based economic upswing is at last under way"
"In America, Europe, Asia and the emerging markets, for the first time since a brief rebound in 2010, all the burners are firing at once".
"But the political mood is sour" (...)
"This dissonance is dangerous".*

Dans ce contexte, nous maintenons inchangée notre allocation des actifs. L'accent est toujours mis sur les actions qui devraient continuer de bénéficier d'une légère accélération de la conjoncture mondiale.

Toutefois, et au vu du regain d'optimisme des marchés, surtout du marché américain, nous attendons une consolidation des marchés pour accumuler des actions et/ou repositionner l'allocation en faveur de secteurs plus sensibles au cycle 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
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.