

PRISES DE BENEFICES

Notre regard sur la situation du marché

Avril 2017

André Kistler

Cofondateur et actionnaire de la société Albin Kistler AG, André Kistler publie régulièrement des perspectives quant à l'évolution du marché.

Les évaluations sont publiées périodiquement sur le site Web de Albin Kistler, sous forme de PDF téléchargeable:

www.albinkistler.ch/markteinschaetzung

Benjamin Schoch

Responsable du secteur Asset Management, analyste devises / obligations.

Prises de bénéfices

Avril 2017, André Kistler et Benjamin Schoch

L'économie mondiale évolue de manière positive, conformément à nos prévisions: la légère hausse de l'inflation sous-jacente à 2% aux Etats-Unis et à 1% dans l'Union européenne est principalement le fait de la normalisation des prix des matières premières.

La croissance mondiale se redresse de manière relativement synchronisée, mais toujours sans grand dynamisme. La confiance des consommateurs et les indicateurs du climat des affaires dans les entreprises laissent entrevoir une amélioration par rapport à l'an dernier.

Les prévisions économiques se sont envolées et la progression très positive des marchés boursiers observée ces derniers mois anticipe déjà une embellie conjoncturelle.

Facteurs inchangés

Des facteurs centraux continuent de freiner la croissance:

- le vieillissement démographique
- l'alourdissement continu de la dette publique
- la question de l'immigration dans l'UE / aux Etats-Unis
- les surcapacités dans les secteurs industriel et financier
- les problèmes non résolus des pays du sud de l'UE

«America First»

Les réformes fiscales prévues par les Etats-Unis pèsent également sur la croissance économique. Prévoyant une baisse de l'imposition des entreprises, la première réforme du système fiscal américain depuis 1986 serait en principe bienvenue.

Néanmoins, l'introduction esquissée d'une «Border Adjustment Tax (BAT)» augmente la menace d'une récession mondiale et perturberait largement les échanges de marchandises à l'échelle internationale, de même qu'il accroîtrait le risque de frictions commerciales et d'une poussée des prix aux Etats-Unis.

Actuellement, le nouveau gouvernement américain est absorbé par les questions budgétaires et par la réforme de la santé. L'espoir demeure que

certain points essentiels des projets de réforme fiscale soient modifiés lors des débats au Congrès américain et que l'impôt caché sur les importations soit totalement abandonné.

Conclusion

Le danger d'une récession imminente nous semble toujours minime. C'est pourquoi nous ne tablons donc pas sur une fin brutale du cycle positif des actions. La perspective d'une réglementation et de baisses fiscales ont insufflé un nouvel élan à l'économie mondiale et aux marchés boursiers.

Les bénéfices des entreprises prendront le chemin de la hausse en 2017 et probablement également l'année suivante. Les évaluations actuelles des actions reflètent toutefois déjà des anticipations élevées. Les possibilités de déceptions ont donc augmenté en conséquence.

L'embellie en cours pourrait être remise en cause en particulier par des mesures protectionnistes aux Etats-Unis, un débat politique étalé sur plusieurs années et un report de la réforme fiscale.

Politique de placement

Nous ne sommes guère surpris que les taux sur le marché des capitaux américain n'aient pas poursuivi leur hausse en dépit de l'euphorie économique et que la courbe des taux se soit même aplaniée cette année.

Les marchés obligataires réagissent le plus souvent avec davantage de sobriété et de manière plus fidèle à l'évolution économique que les marchés des actions.

Nous saisissons l'occasion de la progression des marchés boursiers pour réduire la surpondération des actions et pour engranger en partie les gains réalisés, au vu du regain d'incertitude.

Une chose est sûre: les actions affichant une évaluation intéressante des meilleures entreprises du monde représentent de loin l'opportunité de placement la plus attrayante à long terme. L'ajout d'emprunts d'entreprises minutieusement sélectionnées permet de compenser les amples fluctuations des dépôts-titres.