



2017, année de très bonne cuvée pour les marchés financiers, particulièrement pour les actions. Des politiques monétaires bien coordonnées ont raffermi l'homogénéité de la croissance mondiale. L'inflation a été contenue, de même que les taux d'intérêts. Les éléments principaux étaient par conséquent en place pour assister à une progression des bénéfices des sociétés. Et au terme de l'année, aucun aspect négatif n'est venu entacher la hausse continue des bourses qui clôturent sur des niveaux élevés. A l'heure actuelle, les marchés ont anticipé toutes les bonnes nouvelles économiques et semblent manquer un peu de souffle. Avec une stabilité européenne retrouvée, l'euro est la devise gagnante en 2017, alors que le dollar américain, malgré des taux d'intérêts en progression, est en baisse, de même que le franc suisse. Les matières premières, spécialement le pétrole, se sont très bien tenues, et les métaux précieux ne sont pas en reste.

2018 verra un scénario de poursuite de la croissance mondiale qui ne devrait plus justifier des taux d'intérêts aussi bas. L'inflation pourrait nous réserver des surprises, surtout si les prix des matières premières progressent encore. Les placements risqués sont onéreux mais il sera difficile de s'en passer. Les marchés ont besoin de reprendre leur souffle, sans quoi on pourrait voir apparaître beaucoup de nervosité. Les risques géopolitiques se concentrent aux USA et en Corée du Nord; l'agenda politique révèle peu d'événements pour l'année à venir. Les crypto-monnaies peuvent être source d'instabilité sur les bourses, de même que le programme de mesures prévues par le gouvernement Trump. La Chine est en train de réussir à stabiliser son économie mais le risque crédit demeure toujours élevé. Dans les devises, l'euro gardera la confiance des investisseurs et le franc suisse devrait s'affaiblir quelque peu.

En ce début d'année, les marchés ne devraient pas connaître de baisses marquées et nous privilégions toujours les actions, mais à des prix nettement inférieurs. L'enthousiasme perçu actuellement sur les bourses va devoir faire face à de saines corrections ; mais à quel moment ? Peu d'opportunités se présenteront sur les secteurs obligataires.

En conclusion, la clé du succès en 2018 sera de conserver les bénéfices acquis tout au long de ces derniers mois. La tactique sera déterminante.