

Graphique de la semaine

2019 | Graphique n°24

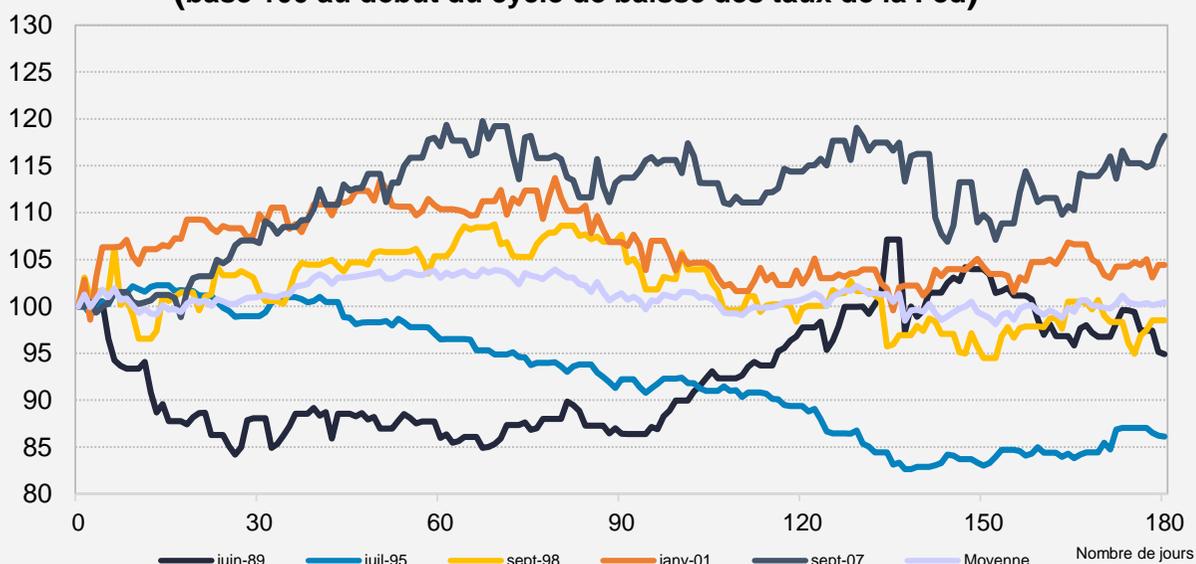
INFLEXION DES POLITIQUES MONÉTAIRES DANS LES PAYS AVANCÉS : SYNONYME DE SURPERFORMANCE DES ACTIONS ÉMERGENTES ?

Les marchés actions mondiaux ont salué les déclarations accommodantes de la Fed et de la BCE au mois de juin, perçues par les investisseurs comme l'assurance d'un soutien prolongé des banques centrales. Les marchés actions émergents n'ont pas fait exception à la règle, sans pour autant faire mieux que les actions américaines entre le 31 mai et le 20 juin.

En cas de baisses de taux de la Fed, cette tendance peut-elle s'inverser dans les six prochains mois ? L'analyse des cinq précédents cycles d'assouplissement monétaire montre que cela est loin d'être évident. En effet, si en moyenne l'indice MSCI émergent a fait un peu mieux que le S&P 500, il a sous-performé à trois reprises et surperformé par deux fois.

Par ailleurs, l'essentiel de cette surperformance s'est faite dans les deux mois suivant la première baisse des taux.

Performance relative du MSCI EM vs S&P 500 en dollars (base 100 au début du cycle de baisse des taux de la Fed)



Source : Bloomberg

NOTRE ANALYSE

Historiquement, l'inflexion de la politique monétaire des banques centrales dans les pays avancés peut être un facteur de surperformance des actions émergentes à court terme mais cela n'est pas systématique. D'autant que la croissance dans ces pays a nettement ralenti au cours des derniers mois, ce qui n'est pas le cas aux Etats-Unis. Sur le long terme, la performance des actifs émergents est davantage déterminée par l'évolution du différentiel de croissance avec les pays avancés que par les cycles de la politique monétaire américaine.

L'opinion exprimée ci-dessus est datée du 20 juin 2019 et est susceptible de changer.

**SUIVEZ
& PARTAGEZ**
l'actualité de Lazard Frères Gestion



Site Internet
www.lazardfreresgestion.fr



Blog
www.lazardfreresgestion-tribune.com



Twitter
[@LazardGestion](https://twitter.com/LazardGestion)



LinkedIn
Lazard Frères Gestion

Ce document n'a pas de valeur pré-contractuelle ou contractuelle. Il est remis à son destinataire à titre d'information. Les analyses et/ou descriptions contenues dans ce document ne sauraient être interprétées comme des conseils ou recommandations de la part de Lazard Frères Gestion SAS. Ce document ne constitue ni une recommandation d'achat ou de vente, ni une incitation à l'investissement. Ce document est la propriété intellectuelle de Lazard Frères Gestion SAS. LAZARD FRERES GESTION - S.A.S au capital de 14.487.500€ - 352 213 599 RCS Paris 25, RUE DE COURCELLES - 75008 PARIS

LAZARD
FRÈRES GESTION