

Flash EMC

13 AVRIL 2015

Les marchés financiers sont inondés de liquidités par les politiques monétaires accommodantes menées par les banques centrales et notamment par le programme d'assouplissement quantitatif de la Banque centrale européenne qui a débuté le 9 mars dernier.

Dans ce contexte, la dynamique de hausse des bourses européennes s'est accélérée et certains marchés comme l'Allemagne (indice DAX à plus de 12'300) ont atteint de nouveaux niveaux records. Parallèlement, les indicateurs d'activité économique sont en amélioration en Europe, portés par les premiers effets de la baisse de l'euro.

Mais ce sont les marchés émergents, tirés par les bourses chinoises, qui ont le plus progressé depuis fin mars. Le vraisemblable décalage dans le temps (plutôt septembre que juin) de la première hausse des taux par la Réserve fédérale américaine en est le catalyseur. Les bourses chinoises ont par ailleurs été stimulées par un flux de liquidités importantes, des attentes d'assouplissement monétaire dans un contexte de décélération de la croissance et enfin par le jeu d'arbitrages et de re-rating des valorisations entre les classes de titres « A » et « H » et entre les bourses de Shanghai et de Hong Kong.

L'annonce de la suppression du cours plancher de l'euro par la BNS et le programme d'assouplissement quantitatif (QE) de grande ampleur lancé par la BCE ont bouleversé les marchés financiers en ce début d'année 2015. Les rendements obligataires en CHF et EUR sont désormais insignifiants, voire négatifs. Dans ce nouveau contexte où l'exercice de quête de rendement est devenu très difficile, nous maintenons notre vue modérément positive sur les marchés et notamment notre préférence pour les actions. Toutefois, le rally boursier semble montrer quelques signes d'épuisement qui pourraient déboucher sur une consolidation, d'où un peu plus de prudence recommandée à court terme. Anticipant une progression latérale des marchés, nous avons récemment décidé de déplacer un peu de risque dans l'allocation des actifs en réduisant légèrement la part en actions au profit de produits structurés.

Les derniers indicateurs avancés confirment notre scénario de reprise modérée au niveau mondial, tirée par la locomotive américaine. Après avoir quelque peu fléchi depuis mi-2014, la croissance économique semble avoir regagné un peu de vigueur en ce début d'année 2015 avec une contribution à la croissance légèrement positive de la zone euro. L'année 2015 sera toutefois caractérisée par une « divergence » de croissance et de politique monétaire entre les Etats-Unis et le reste du monde. Les taux d'intérêt devraient rester durablement à des niveaux historiquement bas et le dollar devrait rester soutenu.

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