

## **Flash EMC**

**14 SEPTEMBRE 2015**

Les bourses ont maintenant récupéré environ la moitié de la correction du mois d'août. La plupart des marchés sont dans une configuration technique en « triangle haussier » accompagnés d'une amélioration des indicateurs RSI et MACD, ce qui est en principe favorable à une poursuite du rebond.

Les inquiétudes concernant la santé de l'économie chinoise, marquée par un ralentissement marqué de l'activité économique, demeure un sujet de préoccupation médiatique. Les marchés semblent être trop craintifs sur l'ampleur de la décélération chinoise, sachant que la banque centrale et le gouvernement disposent encore d'une grande marge de manœuvre de stimulations possibles.

En ce qui concerne la croissance mondiale, il faut savoir que la baisse du prix du pétrole pénalise actuellement de nombreux pays émergents ainsi que les investissements dans le secteur énergétique, mais qu'à moyen terme l'effet sera positif sur les Etats-Unis et l'Europe, notamment sur la consommation (croissance des revenus disponibles des ménages).

Mais les intervenants sur les marchés sont maintenant dans l'attente de la décision de la Réserve fédérale américaine sur les taux (réunion FOMC de septembre). Si la Fed devait annoncer une première hausse des taux directeurs, celle-ci devrait être tout au plus symbolique.

Dans ce contexte de « quête de rendement » très difficile et de retour de la volatilité dans les marchés, nous maintenons notre vue modérément positive mais prudente sur les marchés et notamment notre préférence pour les actions, tout en sachant que les marchés devraient rester volatils.

Les mois à venir vont être caractérisés par une « divergence » de croissance et de politique monétaire entre les Etats-Unis et le reste du monde. Les taux d'intérêt devraient toutefois rester durablement à des niveaux historiquement bas et le dollar US devrait se raffermir.

Il est vraisemblable que l'on soit dans un cycle économique lent à croissance faible mais relativement long, accompagné de peu d'inflation et de taux durablement bas, ce qui est favorable pour les actions. Les « conditions-cadres » demeurent en effet favorables aux actifs « risqués » : taux d'intérêt bas, prix du pétrole bas (« choc pétrolier » inversé), prix des matières premières bas, inflation basse, euro faible, croissance modérée, liquidités importantes, mesures d'assouplissement quantitatif, notamment en Europe et au Japon

A l'inverse, les obligations n'offrent plus de rendement mais ont éventuellement un rôle d'absorbeur de chocs. Dans ce contexte, nous continuons à préférer les actions aux obligations, mais les marchés devraient rester volatils ces prochains mois.

Sur fond d'offre pléthorique et d'activité économique mondiale plus faible qu'attendue, les cours des matières premières devraient évoluer tout au mieux latéralement dans les mois à venir.

*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](http://www.emcge.com)*

**EMC Gestion de Fortune SA**  
**19, rue du Rhône, 1204 Genève**  
**Tél +41 22 817 78 78 [www.emcge.com](http://www.emcge.com)**  
**Gérants indépendants depuis 1982**