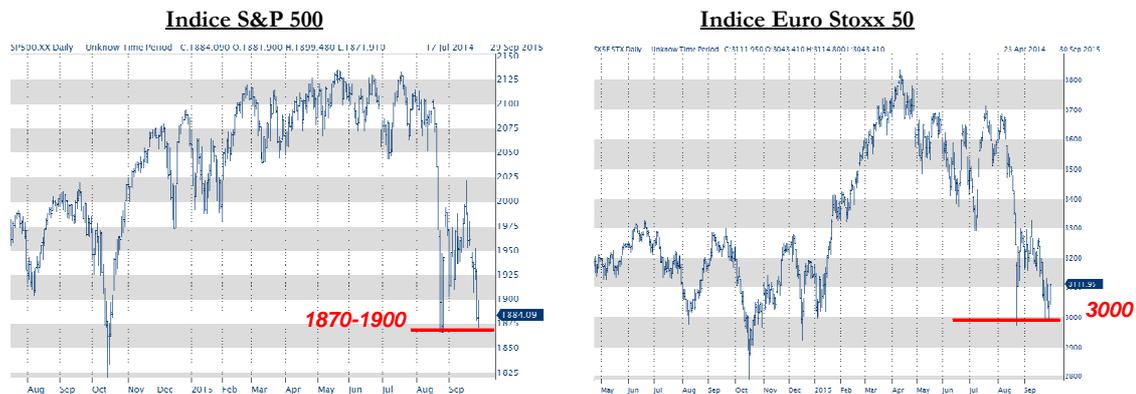


## Flash EMC

28 SEPTEMBRE 2015

En cette fin de 3ème trimestre, les marchés financiers demeurent sous forte pression en raison des inquiétudes face aux incertitudes sur la croissance mondiale. La forte baisse des prix des matières premières ainsi que le ralentissement économique des pays émergents, notamment de la Chine, demeurent le sujet de préoccupation des investisseurs. A cela s'ajoutent des accidents ponctuels comme l'effondrement en bourse de l'action Glencore et le scandale « Dieseltgate » de Volkswagen qui n'ont pas manqué de contaminer le marché du crédit qui subit lui aussi de significatives pressions depuis la fin de l'été. Sous le coup d'accès de panique, les bourses ont retesté les plus bas du 24 août dernier (niveaux de supports jugés critiques), à l'exemple des indices américains S&P 500 et européens Euro Stoxx 50 (voir graphiques ci-dessous).



Les hésitations de la Réserve fédérale américaine quant à l'annonce d'une première hausse des taux (probable report de la première hausse des taux directeurs pour décembre), en raison de facteurs externes, ne rendent service à personne, la croissance américaine étant relativement robuste avec notamment un raffermissement de la consommation.

Il faut savoir que la baisse du prix du pétrole, pénalisante pour de nombreux pays émergents ainsi que pour certaines industries, est à terme un facteur positif pour les Etats-Unis et l'Europe, notamment pour la consommation.

Enfin, les investisseurs semblent être également 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.

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.

*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