

## ***Flash EMC***

**7 DECEMBRE 2015**

M. Mario Draghi, président de la Banque centrale européenne, a finalement annoncé une légère baisse du taux directeur à -0.3%, une prolongation de six mois (jusqu'à mars 2017) des mesures de « quantitative easing » ainsi qu'un élargissement des achats obligataires.

Cette annonce de M. Mario Draghi a déçu certains investisseurs qui s'attendaient à des mesures plus conséquentes. Sur le marché des changes, les intervenants avec des positions « short » sur l'euro ont été pris à contre-pied, d'où le brusque retour de balancier de l'euro/USD à 1.09.

Le cours du pétrole a poursuivi sa baisse (WTI à moins de 40 US\$/b) suite à la décision de l'OPEP de ne rien faire, les pays membres poursuivant une stratégie de défense des parts de marché.

Dans ce contexte de baisse des prix des matières premières, les marchés émergents demeurent à la traîne, y-compris le marché de la dette émergente ou celle liée directement aux commodities et dont le cycle du crédit se détériore.

Les marchés financiers attendent maintenant la première hausse symbolique des taux directeurs de la Réserve fédérale américaine qui devrait être annoncée à l'issue de la réunion du FOMC du 15-16 décembre prochain. Dans cette attente, les bourses devraient dans l'ensemble évoluer plus ou moins latéralement ces prochains jours.

Les deux questions fondamentales à se poser semblent être les suivantes : 1) le ralentissement économique des pays émergents va-t-il se poursuivre ? ; et 2) dans quelle mesure la Réserve fédérale américaine resserrera-t-elle sa politique monétaire ?

Il est vraisemblable que les économies émergentes vont continuer de ralentir en 2016, mais ceci ne devrait freiner que marginalement la reprise aux Etats-Unis et en Europe, économies qui vont tôt ou tard bénéficier d'un effet de « choc pétrolier inversé ». Il faut savoir que la chute 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. Dans ce contexte relativement incertain, la Fed devrait finir par agir, mais de manière symbolique et très mesurée.

Compte tenu des valorisations plutôt favorables (surtout en Europe) et d'un scénario de taux d'intérêt qui devraient rester durablement bas, et malgré tous les éléments d'incertitude, les actions demeurent les actifs les plus intéressants pour les investisseurs prêts à accepter du risque.

Les bourses devraient évoluer dans la bande de fluctuation supérieure entre les niveaux de supports testés à la fin de l'été et les plus hauts enregistrés au printemps pour les marchés européens et durant l'été pour le marché américain.

*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**