

Flash EMC

9 SEPTEMBRE 2016

La dernière réunion du G20 à Chengdu n'a pas suscité un vif intérêt, la réunion n'ayant à peine fait la une de la presse. Peu d'observateurs se sont vraiment intéressés aux 48 points contenus dans le communiqué officiel.

Quant aux marchés financiers, ces derniers se sont accommodés depuis des semaines (notamment depuis la publication des dernières minutes de la réunion FOMC, puis le discours de Mme Janet Yellen à Jackson Hole) à des messages soufflant le chaud et le froid sur les perspectives d'une prochaine hausse des taux.

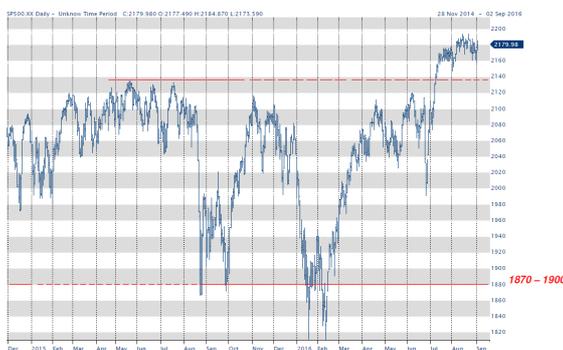
Suite à la publication des derniers chiffres « décevants » de création d'emplois et d'indicateurs ISM manufacturiers aux Etats-Unis, la Réserve fédérale ne prendra vraisemblablement pas le risque d'annoncer une seconde hausse des taux avant les élections présidentielles américaines.

En Europe, la Banque centrale européenne devrait quant à elle annoncer d'ici la fin de l'année une deuxième extension de son programme de Quantitative Easing.

Entre-temps, les résultats des sociétés ont finalement été plutôt bons des deux côtés de l'Atlantique, ce qui a permis aux trois indices américains (S&P 500, Dow Jones et Nasdaq) d'atteindre simultanément un plus haut historique au mois d'août.

Tandis que le marché américain est parvenu à enregistrer un nouveau record historique, la dynamique des bourses européennes « post-Brexit » s'est un peu améliorée, soutenue par une volatilité des marchés écrasée par des taux d'intérêt négatifs. Le secteur bancaire « moribond » est récemment parvenu à surperformer le reste de la cote.

Indice S&P 500



Indice Euro Stoxx 50



Les investisseurs se sont retrouvés vendredi 24 juin au matin dans une situation d'incertitude sans précédent dans laquelle il est toujours difficile, plus de deux mois plus tard, d'appréhender l'ampleur et les conséquences de ce choc politique. Les vraies conséquences du « Brexit » ne seront connues que dans quelques années.

Notre vue stratégique à moyen terme n'a pas changé : la croissance économique mondiale demeure très modérée et relativement fragile. L'impact des nouvelles mesures d'assouplissement monétaire sur la croissance, notamment au Japon et en Europe, est sujet à caution. Dans ce contexte, nous nous attendons à un environnement de taux d'intérêt bas pour encore un certain temps, surtout en Europe. Les taux d'intérêt devraient en effet rester très bas en raison de la forte demande créée par les rachats d'obligations par la BCE (ainsi que de l'extension de ce programme annoncée le 10 mars dernier), appuyés par ceux annoncés par la Banque d'Angleterre le 4 août dernier.

Si les perspectives fondamentales devraient se dégrader compte tenu des fortes incertitudes engendrées par le « Brexit », l'ampleur du « sell-off » des bourses à fin juin semble avoir été exagérée étant donné que la « forte » détérioration fondamentale anticipée par les marchés n'est pas certaine.

Le rebond technique « post-Brexit » attendu des marchés s'est maintenant matérialisé. Nous avons pris les profits sur les positions tactiques qui avaient été achetées au lendemain du Brexit.

Aux niveaux actuels des indices boursiers, une poursuite de la hausse est maintenant plus incertaine, d'autant plus que les marchés, en agrégat, ne sont plus particulièrement bon marchés. Nous nous attendons ainsi à une évolution des marchés en forme de « racine carrée » (évolution plus ou moins latérale des marchés suite au récent rebond des marchés).

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

Ce document est disponible à titre d'information uniquement et ne constitue ni ne contient aucune incitation ou recommandation d'achat ou de vente de quelque valeur mobilière ou instrument financier que ce soit ; il ne constitue pas non plus un conseil en placement. Il a été élaboré sans tenir compte des objectifs, de la situation financière, ni des besoins du lecteur. Les informations et les analyses contenues dans ce document proviennent de sources que EMC Gestion de Fortune SA estime dignes de foi ; toutefois, aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude ou à leur exhaustivité. EMC Gestion de Fortune SA ne peut donc être tenu pour responsable des pertes qui pourraient résulter de leur utilisation. Les opinions exprimées peuvent avoir changé. Les performances historiques ne sont nullement représentatives des performances futures. Il n'y a aucune garantie que les prévisions se réalisent. Investir implique une prise de risques.