

Flash EMC

20 SEPTEMBRE 2016

Les marchés financiers semblent s'accommoder depuis des semaines à des messages de la Réserve fédérale américaine soufflant le chaud et le froid sur les perspectives d'une prochaine hausse des taux. La Fed devrait opter pour la prudence et ne prendra très vraisemblablement pas le risque d'annoncer un second resserrement monétaire avant les élections présidentielles américaines.

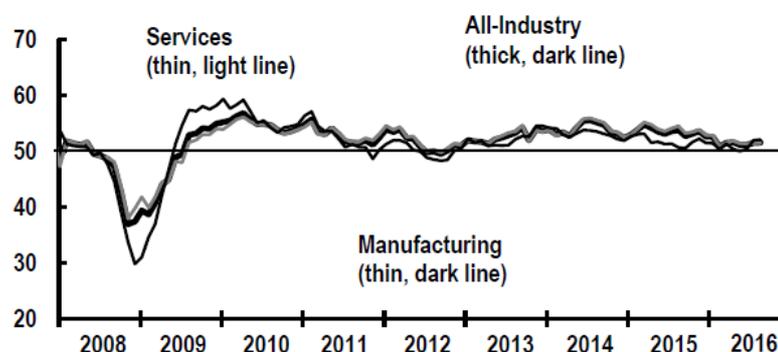
Les derniers indicateurs avancés confirment le scénario de croissance molle au niveau mondial. Les indicateurs avancés PMI du mois d'août (indicateurs manufacturiers, des services et composites) publiés par Markit sont les suivants :

- **Etats-Unis** – la croissance demeure relativement modeste et fragile ; indicateur des services > 50, mais dynamique au plus bas depuis 6 mois ; malgré une baisse en août, l'indicateur manufacturier à 52 semble indiquer que Q3 serait le meilleur trimestre 2016.
- **Eurozone** – décélération, mais indicateurs toujours > 50 (expansion) ; dans le manufacturier, l'Allemagne et les Pays-Bas s'en sortent bien tandis que la France et surtout l'Italie sont faibles.
- **Japon** – faible dynamique, mais stabilisation aux alentours de 50 dans le manufacturier.
- **Chine** – le momentum de croissance semble se stabiliser, ce qui est une bonne nouvelle ; légère amélioration dans le manufacturier, tandis que les services sont toujours en expansion.
- **Indicateurs Mondiaux** – indicateurs manufacturier et services, très léger mieux à 51.6, mais toujours proche d'un plus bas de 40 mois.

Indicateur PMI Mondial Manufacturier et Services (Markit/J.P. Morgan - 05.09.2016)

JPMorgan global PMI output

DI, sa



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. La bourse américaine continue de traîner à des niveaux proches des plus hauts, soutenue par la vigueur de valeurs technologiques.

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

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. Les profits ont été pris 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 bons 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.