

Flash EMC

24 OCTOBRE 2016

Les marchés sont dans un certain « mode d'attente » à quelques jours des prochaines réunions des banques centrales, de l'OPEP à Vienne et surtout des élections américaines qui auront lieu le 8 novembre. Entre temps, la période de publication des résultats bat son plein. Jusqu'à présent ces derniers sont dans l'ensemble marginalement meilleurs qu'attendus. Enfin, les méga-opérations de fusions et acquisitions s'enchaînent avec le rapprochement entre AT&T et Time Warner, combinant canaux de communication et contenu.

Tandis que les effets du Brexit sur les bourses sont maintenant quasiment effacés, les vraies conséquences du Brexit ne seront connues que dans quelques années. Tout en tenant compte de ce facteur d'incertitude, notre scénario 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.

Pour les marchés, le rebond technique « post-Brexit » s'est matérialisé et les profits ont été pris sur les positions tactiques qui avaient été achetées au lendemain du Brexit. Aujourd'hui, les facteurs d'incertitude suivants sont à considérer : 1) risques politiques, notamment l'élection présidentielle américaine, le référendum en Italie et la transition du Brexit ; 2) risques géopolitiques tels que le dossier Russie-Syrie ; 3) les résultats des sociétés pour le 3^{ème} trimestre ; 4) les incertitudes liées à la « normalisation » de la politique monétaire américaine (seconde hausse des taux de la Fed en décembre 2016) ; et 5) la fragilité de la croissance mondiale. Tous ces facteurs sont susceptibles de rendre les marchés plus volatils d'ici la fin de l'année.

En ce qui concerne la politique monétaire américaine, 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.

Tandis que le marché américain se porte relativement bien, les bourses européennes demeurent à la traîne, toujours plombées par un secteur bancaire « moribond ». 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) avec un regain de volatilité d'ici la fin 2016.**

Du point de vue technique, le trend baissier de l'or a été cassé en début d'année. La récente baisse du cours de l'or en dessous de US\$ 1'300/onçe offre un point d'entrée intéressant pour acheter de l'or aux environs de US\$ 1250/onçe (soit au niveau correspondant à la moyenne mobile des 200 jours). **A ce niveau, nous sommes d'avis qu'il est judicieux d'initier une exposition dans l'or, soit sous forme d'ETF (en US\$ ou hedgé en CHF) ou de métal physique.** Comme les rendements obligataires sont devenus insignifiants, la capacité de protection des obligations contre la baisse des bourses est amoindrie. De ce fait, le comité estime qu'une exposition à l'or permet de diversifier les portefeuilles dans un actif décorrélé.

Cours de l'or USD/Onçe



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.