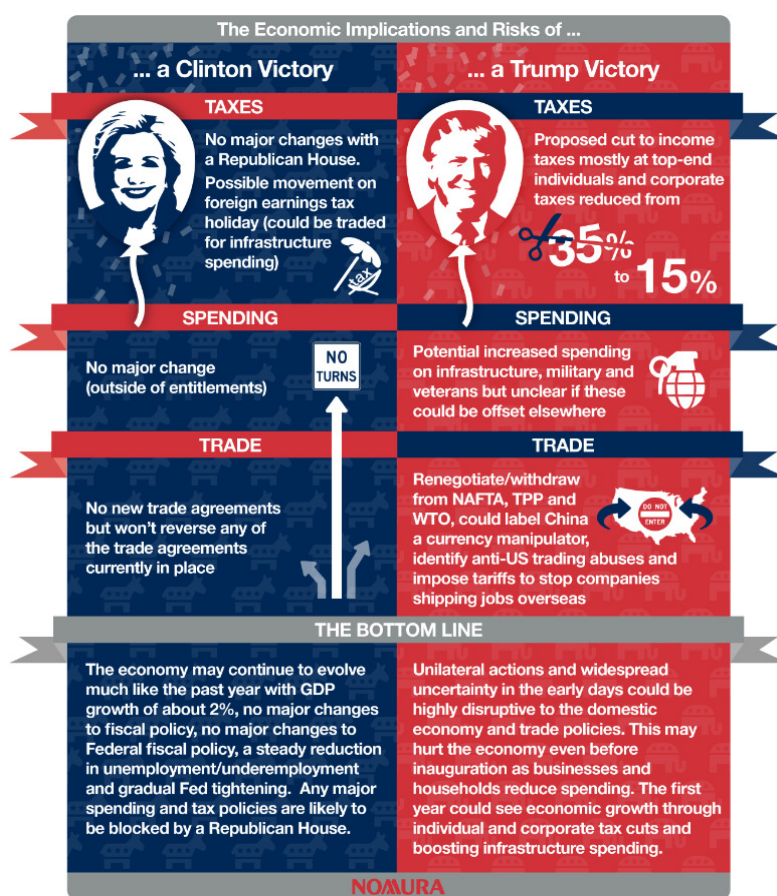


Flash EMC

7 NOVEMBRE 2016

Couplé à des incertitudes, un état d'anxiété plane sur les marchés financiers durant le sprint final des élections américaines. Les implications attendues par le consensus des investisseurs sont grossièrement résumées par le tableau schématique suivant :

Implications économiques et risques selon la victoire de Clinton ou de Trump



Source : Nomura - Novembre 2016

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.

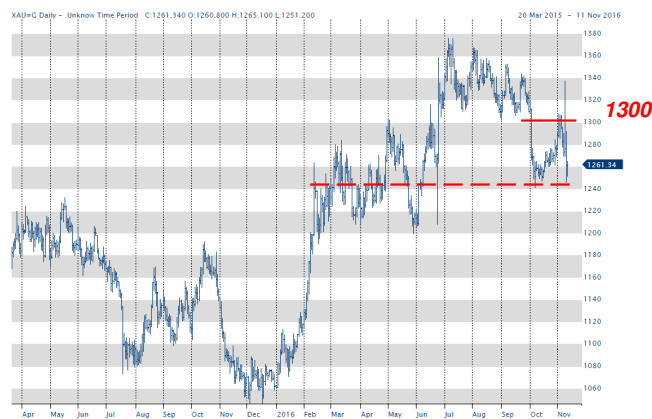
Tout en tenant compte de ces facteurs d'incertitude, notre scénario à moyen terme n'a pas changé : la croissance économique mondiale demeure très modérée et relativement fragile. L'impact des nouvelles mesures d'assouplissement monétaire sur la croissance, notamment au Japon et en Europe, est sujet à caution.

Dans ce contexte, nous nous attendons à un environnement de taux d'intérêt bas pour encore un certain temps, surtout en Europe.

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 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) avec un regain de volatilité d'ici la fin 2016.

En ce qui concerne les métaux précieux et en particulier l'or, et 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). Comme les rendements obligataires sont devenus insignifiants, la capacité de protection des obligations contre la baisse des bourses est amoindrie. De ce fait, une exposition à l'or permet de diversifier les portefeuilles dans un actif décorrélé.

Cours de l'or USD/Onçe



Le dollar US devrait continuer d'évoluer dans la fourchette de 1.05-1.15 contre EUR à court terme. A moyen terme, le USD devrait tendre à s'apprécier contre EUR et contre CHF en raison de l'accentuation prévisible de la « désynchronisation » des politiques monétaires US-Europe d'ici la fin de l'année 2016, voire en 2017.

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.