

## **Flash EMC**

16 MARS 2015

Ces derniers jours ont été marqués par de nouveaux records sur les marchés des actions, d'abord aux Etats-Unis avec notamment l'indice Nasdaq franchissant brièvement les 5'000 points, puis en Europe avec une forte progression boursière, surtout du marché allemand en hausse de plus de 22% (indice DAX).

La Banque centrale européenne a débuté son programme de Quantitative Easing, ce qui a fait baisser les rendements obligataires à des plus bas historiques à travers l'Europe ainsi que l'euro qui a atteint 1.05 contre le dollar US. La conjonction de ces deux effets n'est certainement pas étrangère à la forte hausse des bourses européennes.

De l'autre côté de l'Atlantique, la Réserve fédérale va se réunir en milieu de cette semaine. Les investisseurs seront attentifs aux commentaires de Mme Janet Yellen, à savoir si le mot « patience » fera encore partie de sa dialectique ou sera abandonné en vue d'une hausse des taux directeurs. La Fed ne devrait pas en tant que tel repousser la première hausse des taux directeurs en raison de la forte hausse du dollar, mais en raison de l'impact de la hausse du dollar sur l'inflation. Le dernier chiffre légèrement négatif d'inflation pourrait suggérer une attente un peu plus longue qu'attendue.

En Chine, la production industrielle a ralenti en janvier et février. Les ventes de détail ont également progressé moins qu'attendu. Le gouvernement veut y voir la « nouvelle normalité » d'une croissance ralentie, mais fruit d'un rééquilibrage du modèle économique. Après une croissance de 7.4% en 2014, la plus faible depuis près de 25 ans, le gouvernement a récemment abaissé à 7.0% son objectif pour 2015. Pour relever ce défi, la Banque centrale chinoise devra poursuivre ses mesures de stimulation.

Les prix des matières premières ont baissé depuis mi-février. Les prix du pétrole ont poursuivi leur dégringolade, atteignant de nouveaux plus bas niveaux depuis plus de cinq ans. La décision prise fin novembre par l'OPEP de ne pas intervenir sur les prix (production inchangée malgré un excédent d'offre) accentue la baisse des cours.

L'annonce de la suppression du cours plancher de l'euro par la BNS et le programme d'assouplissement quantitatif (QE) de grande ampleur lancé par la BCE ont bouleversé les marchés financiers en ce début d'année 2015. Les rendements obligataires en CHF et EUR sont désormais insignifiants, voire négatifs. Dans ce nouveau contexte où l'exercice de quête de rendement est devenu très difficile, nous maintenons notre vue modérément positive sur les marchés et notamment notre préférence pour les actions. Toutefois, le rally boursier semble montrer quelques signes d'épuisement qui pourraient déboucher sur une consolidation, d'où un peu plus de prudence recommandée à court terme. A ce titre, nous recommandons de prendre quelques profits et réduire légèrement la part en actions au profit d'autres investissements, notamment les produits structurés.

*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**