

Flash EMC

20 JUILLET 2015

Les Grecs ont finalement accepté le plan d'aide lié au programme de réformes de Bruxelles. Les marchés financiers peuvent de nouveau respirer, soulagés par ce nouveau sauvetage grec qui évite le scénario du « Grexit ». En guise de solution, c'est un « sparadrapp » qui a été posé, ce qui permet de satisfaire tous les intervenants et de reconduire le sursis de la problématique grecque. Mais il est clair que rien n'a été réglé, le poids étouffant de la dette étant toujours présent. Le pire scénario ayant été écarté, les marchés financiers se sont très bien comportés ces derniers jours et ont effacé une grande partie de la baisse qui s'était engagée depuis les plus hauts de mi-mai.

La Réserve fédérale américaine a réitéré sa volonté d'annoncer une première hausse des taux directeurs cette année encore. Le risque grec s'étant dissipé, c'est le thème de la désynchronisation des politiques monétaires qui est revenu d'actualité, avec un rebond du dollar US à la clé.

Le regain de fermeté du dollar ainsi que les perspectives de hausse des taux aux Etats-Unis ont mis les matières premières sous pression, notamment l'or qui traite au plus bas depuis 5 ans (*voir graphique ci-dessous*).

Cours de l'or depuis fin 2007 (USD/once)



L'accord signé à Vienne entre les grandes puissances et l'Iran ouvre un énorme « nouveau » marché aux exportateurs qui se positionnent déjà dans cette « course à l'ouverture », tandis que le pétrole iranien viendra progressivement alimenter l'offre sur le marché énergétique. Rappelons que l'Iran détient 9% des réserves pétrolières mondiales (no 4 mondial) et 18% des réserves de gaz (no 2 mondial). Dans ce contexte, le prix du pétrole devrait rester bas pour un certain temps.

Maintenant que la tragédie grecque a été mise entre parenthèses, l'intérêt des investisseurs va se concentrer sur la saïson des résultats des sociétés (2ème trimestre) et les décisions de la Réserve fédérale américaine (première hausse des taux), tout en sachant que le plus grand risque vient probablement de la Chine (ralentissement de l'économie chinoise).

La seconde partie de l'année 2015 sera caractérisée par une « divergence » de croissance et de politique monétaire entre les Etats-Unis et le reste du monde. Les taux d'intérêt devraient toutefois rester durablement à des niveaux historiquement bas et le dollar devrait rester soutenu. Les « conditions-cadres » demeurent ainsi favorables aux actifs « risqués » comme les actions : taux d'intérêt bas, prix du pétrole bas, inflation basse, euro faible, croissance modérée, liquidités importantes, mesures d'assouplissement quantitatif, notamment en Europe et au Japon. A l'inverse, les obligations n'offrent plus de rendement mais ont éventuellement un rôle d'absorbeur de chocs.

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