

Flash EMC

21 DECEMBRE 2015

La Réserve fédérale américaine a finalement décidé (réunion du FOMC du 15-16 décembre dernier), comme attendu, d'augmenter son taux d'intérêt directeur pour la première fois en presque dix ans. Le taux interbancaire, qui évoluait jusqu'à présent dans la fourchette de 0-0.25%, a donc été relevé d'un quart de point. Avec cette décision, la Fed tourne la page de la politique de taux zéro.

Le cours du pétrole a poursuivi sa baisse (WTI à moins de 35 US\$/b) suite à la décision de l'OPEP (annoncée début décembre) de ne rien faire, les pays membres poursuivant une stratégie de défense des parts de marché.

Au niveau des sociétés, les deux géants de la chimie américaine *Dow Chemical* et *DuPont* ont décidé de fusionner pour former *DowDupont*.

En cette fin d'année 2015, les deux questions fondamentales à se poser semblent être les suivantes : 1) le ralentissement économique des pays émergents va-t-il se poursuivre ? ; et 2) dans quelle mesure la Réserve fédérale américaine poursuivra-t-elle le resserrement de sa politique monétaire ?

Il est vraisemblable que les économies émergentes vont continuer de ralentir en 2016, mais ceci ne devrait freiner que marginalement la reprise aux Etats-Unis et en Europe, régions qui vont tôt ou tard bénéficier d'un effet de « choc pétrolier inversé ». Il faut savoir que la chute du prix du pétrole, pénalisante pour de nombreux pays émergents ainsi que pour certaines industries, est à terme un facteur positif pour les Etats-Unis et l'Europe, notamment pour la consommation.

Dans ce contexte relativement incertain, la Fed ne devrait poursuivre que très graduellement et de manière très mesurée le resserrement de sa politique monétaires en 2016. Les taux d'intérêt devraient toutefois rester durablement à des niveaux historiquement bas et le dollar US devrait continuer de se raffermir.

Il est vraisemblable que l'on soit dans un cycle économique lent à croissance faible mais relativement long, accompagné de peu d'inflation et de taux durablement bas, ce qui est favorable pour les actions. Les « conditions-cadres » demeurent en effet favorables aux actifs « risqués » : taux d'intérêt bas, prix du pétrole bas, prix des matières premières bas, inflation basse, euro faible, croissance modérée, liquidités importantes et mesures d'assouplissement quantitatif, notamment en Europe et au Japon. Au niveau régional, nous avons une préférence pour les actions suisses et européennes. Il est encore trop tôt de s'intéresser aux marchés émergents.

A l'inverse, les obligations n'offrent plus de rendement mais ont éventuellement un rôle d'absorbeur de chocs. Dans ce contexte, nous continuons à préférer les actions aux obligations, mais les marchés pourraient devenir de nouveau plus volatils ces prochains mois.

Enfin, et sur fond d'offre pléthorique et d'activité économique mondiale plus faible qu'attendue, les cours des matières premières devraient évoluer tout au mieux latéralement dans les mois à venir.

Toute l'équipe d'EMC Gestion de Fortune SA vous souhaite de joyeuses Fêtes de fin d'année ainsi qu'une bonne et heureuse Nouvelle Année 2016.

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