

Flash EMC

26 JUILLET 2016

Les bourses ont bien rebondi depuis la correction du « Brexit ». Tandis que le marché américain est parvenu à enregistrer un nouveau record historique, la dynamique des bourses européennes est freinée par un secteur bancaire qui demeure plombé.

Le Fonds Monétaire International a publié sa mise à jour des perspectives économiques (19 juillet 2016) en révisant à la baisse de 0.1% la croissance mondiale pour 2016 et 2017 à respectivement 3.1% et 3.4% (*voir le tableau détaillé ci-dessous*). Les prévisions révisées de croissance s'appuient sur l'hypothèse favorable d'une dissipation progressive de l'incertitude liée au « Brexit ». Selon le FMI, le choc du « Brexit » se produit alors que le système bancaire européen n'a pas vraiment corrigé toutes les séquelles de la crise précédente. Le FMI mentionne également les risques d'un ajustement perturbateur lié à la décélération de la croissance de la Chine. Enfin, le FMI estime que l'environnement macroéconomique est de plus en plus fragile et incertain.

Prévisions du Fonds Monétaire International - Mise à jour du 19 juillet 2016

Table 1. Overview of the World Economic Outlook Projections

(Percent change unless noted otherwise)

	Year over Year					
	2014	2015	Projections		Difference from April 2016 WEO Projections 1/	
			2016	2017	2016	2017
World Output	3.4	3.1	3.1	3.4	-0.1	-0.1
Advanced Economies	1.9	1.9	1.8	1.8	-0.1	-0.2
United States	2.4	2.4	2.2	2.5	-0.2	0.0
Euro Area	0.9	1.7	1.6	1.4	0.1	-0.2
Germany	1.6	1.5	1.6	1.2	0.1	-0.4
France	0.6	1.3	1.5	1.2	0.4	-0.1
Italy	-0.3	0.8	0.9	1.0	-0.1	-0.1
Spain	1.4	3.2	2.6	2.1	0.0	-0.2
Japan	0.0	0.5	0.3	0.1	-0.2	0.2
United Kingdom	3.1	2.2	1.7	1.3	-0.2	-0.9
Canada	2.5	1.1	1.4	2.1	-0.1	0.2
Other Advanced Economies 3/	2.8	2.0	2.0	2.3	-0.1	-0.1
Emerging Market and Developing Economies	4.6	4.0	4.1	4.6	0.0	0.0
Commonwealth of Independent States	1.1	-2.8	-0.6	1.5	0.5	0.2
Russia	0.7	-3.7	-1.2	1.0	0.6	0.2
Excluding Russia	1.9	-0.6	1.0	2.5	0.1	0.2
Emerging and Developing Asia	6.8	6.6	6.4	6.3	0.0	0.0
China	7.3	6.9	6.6	6.2	0.1	0.0
India 4/	7.2	7.6	7.4	7.4	-0.1	-0.1
ASEAN-5 5/	4.6	4.8	4.8	5.1	0.0	0.0
Emerging and Developing Europe	2.8	3.6	3.5	3.2	0.0	-0.1
Latin America and the Caribbean	1.3	0.0	-0.4	1.6	0.1	0.1
Brazil	0.1	-3.8	-3.3	0.5	0.5	0.5
Mexico	2.2	2.5	2.5	2.6	0.1	0.0
Middle East, North Africa, Afghanistan, and Pakistan	2.7	2.3	3.4	3.3	0.3	-0.2
Saudi Arabia	3.6	3.5	1.2	2.0	0.0	0.1
Sub-Saharan Africa	5.1	3.3	1.6	3.3	-1.4	-0.7
Nigeria	6.3	2.7	-1.8	1.1	-4.1	-2.4
South Africa	1.6	1.3	0.1	1.0	-0.5	-0.2

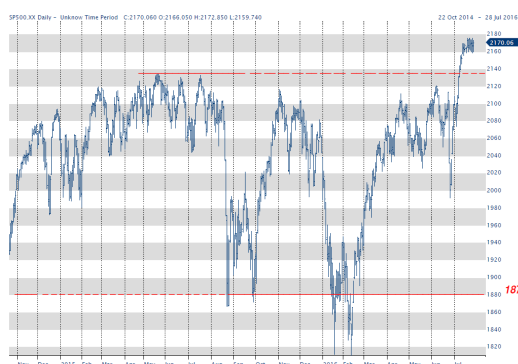
Les prochains jours seront influencés par les publications des résultats semestriels de nombreuses sociétés. Simultanément, les investisseurs seront attentifs aux annonces et messages des banques centrales (mesures de stimulation annoncées par la Banque du Japon, politique monétaire inchangée de la Réserve fédérale américaine). Enfin, les résultats des « stress test » des banques européennes seront annoncés en fin de semaine.

Les perspectives fondamentales devraient se dégrader compte tenu des fortes incertitudes engendrées par le « Brexit ». Toutefois, l'ampleur du « sell-off » des bourses semble exagérée étant donné que la « forte » détérioration fondamentale anticipée par les marchés n'est pas certaine.

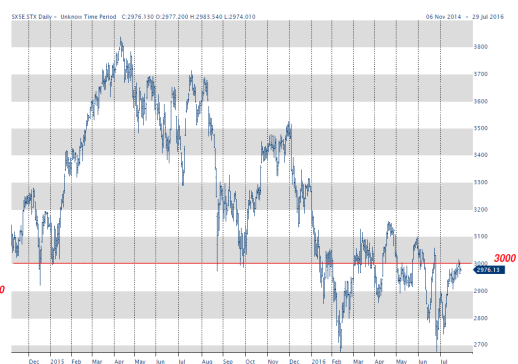
Le rebond technique attendu des marchés s'est matérialisé (voir graphiques ci-dessous). La poursuite de cette hausse est toutefois plus incertaine. Dans cette optique, nous estimons qu'il est opportun de prendre les profits sur les positions tactiques qui ont été achetées au lendemain du Brexit.

A moyen terme, nous nous attendons à une évolution des marchés en forme de « racine carrée » (rebond à court terme, suivi par une évolution plus ou moins latérale des marchés).

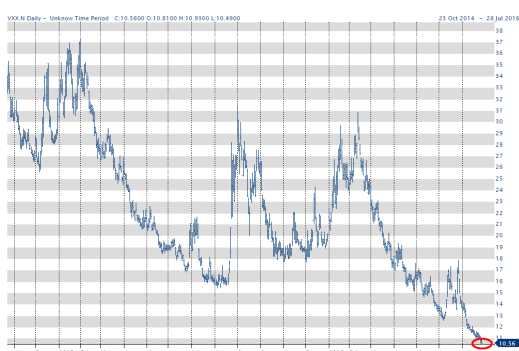
Indice S&P 500



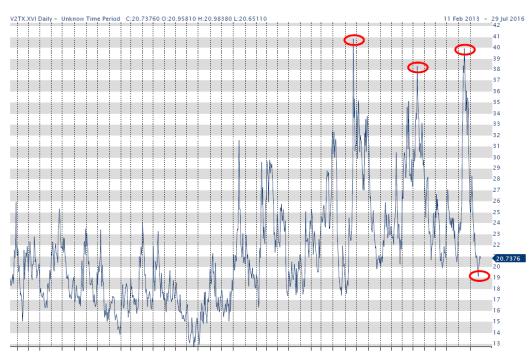
Indice Euro Stoxx 50



Indice VIX / CBOE de la volatilité de l'indice S&P 500



Indice V2X de la volatilité de l'indice Euro Stoxx 50



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.