

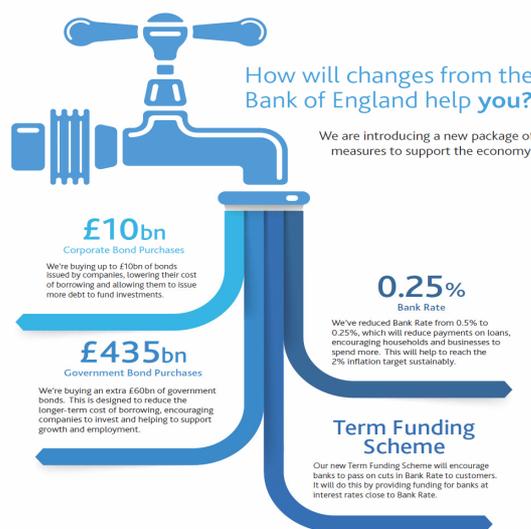
Flash EMC

8 AOÛT 2016

Les bourses ont bien rebondi depuis la correction du « Brexit ». Tandis que le marché américain est parvenu à enregistrer un nouveau record historique (cette fois pour les trois indices principaux, S&P500, Dow Jones et Nasdaq), la dynamique des bourses européennes est toujours freinée par un secteur bancaire qui demeure plombé.

Ces derniers jours ont été marqués par la baisse historique à 0.25% du taux directeur de la Banque d'Angleterre, un plus bas depuis 322 ans ! La grande surprise fut toutefois l'annonce d'une injection supplémentaire de GBP 70 Mrd (quantitative easing), ce qui a mis la livre sterling sous pression. Les rendements obligataires libellés en GBP ont plongé, le UK Gilt à 10 ans ayant atteint 0.5% à 0.6%.

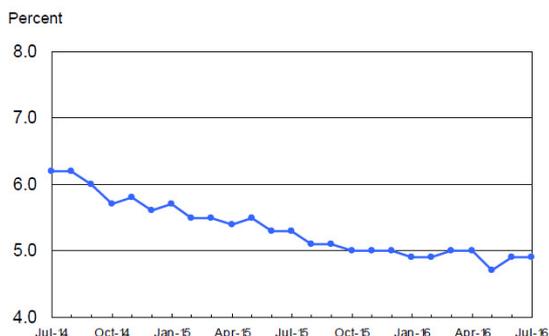
Décisions annoncées par la Banque d'Angleterre le 4 août 2016 (source : Bank of England)



Aux Etats-Unis, après la publication d'une croissance économique décevante au 2^{ème} trimestre, le dernier rapport sur l'emploi a surpris les investisseurs avec 255'000 emplois créés en juillet (taux de chômage inchangé à 4.9% - voir graphiques ci-dessous).

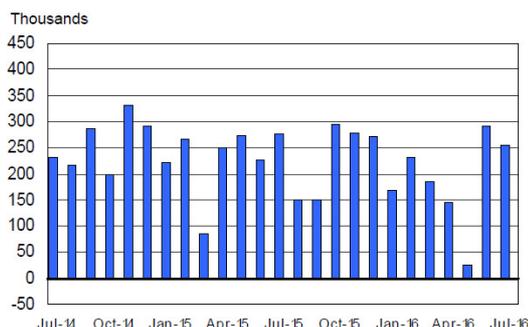
Taux de chômage aux Etats-Unis

Chart 1. Unemployment rate, seasonally adjusted, July 2014 – July 2016



Création d'emploi aux Etats-Unis

Chart 2. Nonfarm payroll employment over-the-month change, seasonally adjusted, July 2014 – July 2016



Source : BLS 05.08.2016 – The Employment Situation – July 2016

Notre vue stratégique à moyen terme n'a pas changé : nous nous attendons à un environnement de taux d'intérêt bas pour encore un certain temps, surtout en Europe. Les taux d'intérêt devraient continuer de rester très bas en raison de la forte demande créée par les rachats d'obligations par la BCE (ainsi que de l'extension de ce programme annoncée le 10 mars dernier), appuyés par ceux annoncés par la Banque d'Angleterre le 4 août dernier.

Si les perspectives fondamentales devraient se dégrader compte tenu des fortes incertitudes engendrées par le « Brexit », l'ampleur du « sell-off » des bourses semble toutefois avoir été 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*). Aux niveaux actuels, la poursuite de cette hausse est maintenant plus incertaine, d'autant plus que les marchés, en agrégat, ne sont plus particulièrement bons marchés. Dans cette optique, il semble opportun de prendre les profits sur les positions tactiques qui ont été achetées au lendemain du Brexit.

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



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.