

## *Flash EMC*

31 JUILLET 2019

### Perspectives d'investissement

En pleine saison de publication des résultats, les tentatives de consolidation des marchés des actions demeurent relativement contenues compte tenu des fortes attentes de soutien des banques centrales qui occupent le devant de la scène.

Après la réunion de la Banque centrale européenne (BCE) du 25 juillet (taux inchangés, mais mesures d'assouplissement de la politique monétaire annoncées pour septembre), tous les regards sont maintenant tournés vers la prochaine réunion de la Réserve fédérale américaine (Fed) du 30-31 juillet prochain. Les observateurs s'attendent à des annonces de mesures d'assouplissement monétaire et notamment à une baisse des taux directeurs de la Fed de 25 points de base (environ 80% de probabilité), voire même de 50 points de base (environ 20% de probabilité). Compte tenu des fortes attentes des investisseurs sur les marchés, l'annonce de la Fed laisse peu de place à une déception.

Quant aux résultats des entreprises pour le 2<sup>ème</sup> trimestre 2019, ils sont jusqu'à présent plus ou moins en ligne avec les attentes (ceux-ci ayant été ajustés à la baisse ces derniers mois).

Suite à la forte progression des bourses cette année, nous nous attendons à une certaine phase de consolidation des marchés qui pourrait être suivie d'une progression plus irrégulière des bourses.

A l'inverse des politiques monétaires des banques centrales qui constituent à nouveau un facteur de soutien pour les marchés (Jerome Powell "put"), les incertitudes sur les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine ainsi que sur la vigueur de la croissance économique mondiale sont des contraintes limitant la progression des marchés.

Le dernier rapport « World Economic Outlook » publié le 23 juillet 2019 par le Fonds Monétaire International fait état d'une nouvelle révision à la baisse des prévisions de la croissance mondiale pour 2019.

Cette révision du FMI est d'ordre « cosmétique » : la croissance économique mondiale est abaissée de -0.1% à 3.2% pour 2019 (à noter également l'ajustement symbolique pour 2020 de -0.1% à 3.5%).

Régionalement, les révisions les plus importantes concernent les marchés émergents, suivis par les grands pays exportateurs que sont l'Allemagne et le Japon (ajustements minimes) tandis que les Etats-Unis sont ajustés à la hausse, de +0.3% à 2.6% pour 2019.

*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**