

Flash EMC

3 AOÛT 2015

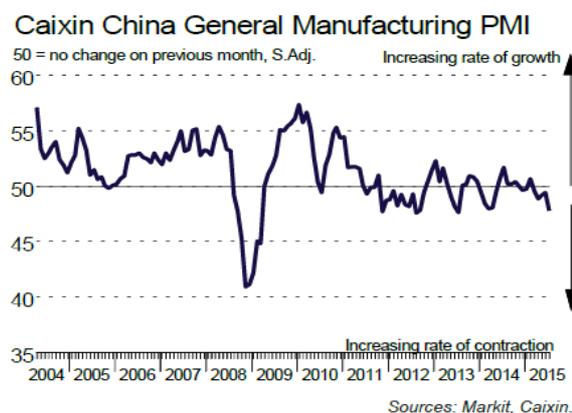
Maintenant que la tragédie grecque a été mise entre parenthèses, l'intérêt des investisseurs se concentre sur la saison des résultats des sociétés (2ème trimestre) et les décisions de la Réserve fédérale américaine (première hausse des taux), tout en sachant que le plus grand risque vient probablement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

A part quelques résultats décevants dans la technologie qui ont immédiatement sanctionné les actions (Twitter, LinkedIn, etc.), la plupart des résultats des entreprises des deux côtés de l'Atlantique sont jusqu'à présent conformes aux attentes et même meilleurs qu'attendus.

La dernière réunion de la Réserve fédérale américaine n'a rien dévoilé de nouveau. La Fed attend une poursuite dans l'amélioration des indicateurs économiques (« *some futher improvement needed* ») pour annoncer une première hausse des taux directeurs, très vraisemblablement cette année encore. La croissance américaine au 2ème trimestre s'est élevée à 2.3% tandis que les chiffres du 1er trimestre ont été révisés à 0.6% (contre -0.2%). Si le taux de croissance n'est pas très vigoureux, la contribution de la consommation (+2.9%) est toutefois réjouissante.

De son côté, la Chine suscite des inquiétudes grandissantes. Tandis que la bourse chinoise continue d'être chahutée (chute de près de 9% de la bourse de Shanghai en début de semaine passée), les perspectives économiques semblent indiquer un ralentissement plus marqué. Le dernier indicateur manufacturier Caixin de juillet s'est dégradé à 47.8 (*voir graphique ci-dessous*).

Caixin China General Manufacturing PMI (Caixin/Markit 03.08.2015)



Sur fond d'une activité économique mondiale plus faible qu'attendue (le Fonds Monétaire International a revu le 9 juillet dernier ses prévisions de croissance à 3.3% en 2015 contre 3.5% lors des prévisions établies en avril dernier) et d'une situation d'offre pléthorique, les cours des matières premières continuent de baisser violemment. Parallèlement à cette forte baisse des « commodities », les valeurs cycliques ont perdu leur surperformance depuis le début de l'année 2015 et les marchés émergents ont baissé significativement en juillet, accentuant la sous-performance par rapport aux marchés développées depuis le début 2015.

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. Dans ce contexte, nous continuons à préférer les actions aux obligations, mais les marchés pourraient devenir plus volatils d'ici la fin de l'année.

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