

Le cocktail Trump

Raiffeisen Economic Research
economic-research@raiffeisen.ch
Tél. +41 44 226 74 41



«Sell in may and go away». Toute personne qui s'intéresse un tant soit peu à la bourse connaît cet adage. Aussi original qu'il puisse être, dans les faits il n'est pas significatif au plan statistique. C'est souvent le hasard qui fait que les opérateurs vendent en mai. Il peut aussi y avoir de vraies raisons. Mais cela vaut tout autant pour les mois de juin ou juillet. Mais je parie dès

à présent que nous ne cesserons d'entendre cette fameuse lapalissade dans les prochains jours, ne serait-ce qu'en raison de l'absence d'autres arguments.

L'histoire récente de la bourse confirme ce que nous savons depuis longtemps. Ce n'est pas la raison qui gouverne cette activité, mais l'essai et l'erreur – «trial and error» en langage moderne. Il suffit de revenir six mois en arrière et de dresser le bilan de ce qu'il s'est passé entre-temps pour se sentir conforté dans cette idée. Tout a commencé en décembre 2018, lorsque les cours se sont subitement effondrés. Aux Etats-Unis, ce fut même le mois de décembre le plus sombre de l'histoire boursière. Et comme toujours lors de tels accidents de parcours sur les marchés financiers, les tentatives d'explication hasardeuses ont proliféré a posteriori. Pour commencer, la peur d'un nouveau durcissement de la politique monétaire américaine, puis des craintes conjoncturelles, tantôt à cause de l'Europe, tantôt à cause des Etats-Unis, le conflit commercial entre les Etats-Unis et la Chine que les plus téméraires pensaient réglé depuis novembre 2018, sans compter toute l'agitation autour du Brexit. L'Italie a également été évoquée, il y a donc eu suffisamment d'explications possibles pour les événements. Ah oui, j'avais encore oublié le prix du pétrole qui a atteint un plus bas pluriannuel en décembre. A chaque fois que le prix du pétrole tient lieu de modèle explicatif, on peut partir du principe que même les professionnels avancent à tâtons.

Une reprise miraculeuse

Après le bain de sang boursier fin 2018, l'année 2019 a démarré sur les chapeaux de roues. Une reprise réellement miraculeuse s'est alors produite. Les actions n'ont cessé de progresser et les arguments précédemment avancés fin 2018 ont fait leur retour avec juste un signe inversé. Les craintes de nouveaux relèvements des taux ont donc été écartées et les marchés se reprennent même à espérer des baisses de taux. De l'aveu de nombreux analystes, les craintes conjoncturelles étaient exagérées, le Brexit a été occulté jusqu'à ce qu'il soit reporté, l'Italie n'était plus à l'ordre du jour, le conflit commercial continuait de couver, mais les espoirs d'un règlement étaient de nouveaux plus importants, sans compter bien sûr le prix du pétrole. Celui-ci est reparti à la hausse. Au final, les bourses atteignaient de nouveaux records à la fin avril et l'indice directeur suisse culminait même à un plus haut historique. Fin avril, le Swiss Performance Index plus

étendu, qui tient également compte des dividendes, avait pratiquement gagné 20% par rapport au début de l'année. On ne peut plus parler d'optimisme, ni même de rectification de craintes exagérées, mais seulement de déraison. A une époque, Alan Greenspan, l'ancien patron de la Réserve fédérale américaine, qualifiait de telles évolutions de la bourse d'«irrational exuberance». A dire vrai, personne n'est en mesure d'expliquer un tel emballement irrationnel. Il n'y a que sur les marchés financiers que d'aucuns savent pourquoi la bille s'est arrêtée sur le zéro à la roulette. Précisons qu'il s'agit bien du passé et non du présent ou du futur.

L'alibi de mai comme prétexte à la cupidité

On peut bien sûr imputer la faiblesse boursière aiguë au tweet de Donald Trump de dimanche dernier, qui a d'ailleurs immédiatement été suivi de mesures, puisqu'il a rompu les négociations commerciales avec la Chine et relevé le tarif douanier pour 200 milliards d'importations chinoises de 10% à 25%. Une fois de plus, le président américain a fait la démonstration de son caractère imprévisible. Il croit sans doute encore à son mantra selon lequel les guerres commerciales sont faciles à gagner. Un effet boomerang n'est toutefois pas à exclure et l'économie américaine devrait plus en pâtir qu'en bénéficier. Cette même imprévisibilité alimente aussi le conflit au Proche-Orient et accroît les tensions avec l'Iran. Cela sert aussi de tentative d'explication à la rude correction boursière. La compréhension par les marchés que la bourse n'est pas à sens unique devrait toutefois avoir été déterminante en fin de compte. Une performance à deux chiffres en quatre mois dans un environnement économique qui n'a plus rien de grisant et qui est marqué par une situation géopolitique tendue constitue en effet l'exception. C'est sans doute ce que comprennent à présent les acteurs du marché. Ce n'est pas exagéré, mais plutôt rationnel. Le cocktail Trump est juste un alibi bienvenu pour prendre les bénéfices. Au fond, nombreux sont ceux, même parmi les analystes, qui se doutaient que les prises de bénéfices interviendraient tôt ou tard. Maintenant, tous espèrent pouvoir se ménager une part du gâteau. Les choses se passent rarement aussi bien. Ce n'est en tous cas pas la faute du mois de mai, plutôt de la cupidité.

Martin Neff, chef économiste de Raiffeisen

Le cocktail Trump

Mentions légales importantes

Ceci n'est pas une offre

Les contenus publiés dans le présent document sont mis à disposition uniquement à titre d'information. Par conséquent, ils ne constituent ni une offre au sens juridique du terme, ni une incitation ou une recommandation d'achat ou de vente d'instruments de placement. La présente publication ne constitue ni une annonce de cotation ni un prospectus d'émission au sens des articles 652a et 1156 CO. Seul le prospectus de cotation présente les conditions intégrales déterminantes et le détail des risques inhérents à ces produits. En raison de restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissants ou aux résidents d'un Etat dans lequel la distribution des produits décrits dans la présente publication est limitée.

Cette publication n'est pas destinée à fournir au lecteur un conseil en placement ni à l'aider à prendre ses décisions de placement. Des investissements dans les placements décrits ici ne devraient avoir lieu que suite à un conseil approprié à la clientèle et/ou à l'examen minutieux des prospectus de vente contraignants. Toute décision prise sur la base de la présente publication l'est au seul risque de l'investisseur.

Exclusion de responsabilité

Raiffeisen Suisse société coopérative fait tout ce qui est en son pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées. Cependant, Raiffeisen Suisse société coopérative ne garantit pas l'actualité, l'exactitude et l'exhaustivité des informations divulguées dans la présente publication.

Raiffeisen Suisse société coopérative décline toute responsabilité pour les pertes ou dommages éventuels (directs, indirects et consécutifs) qui seraient causés par la diffusion de cette publication ou de son contenu, ou liés à cette diffusion. Elle ne peut notamment être tenue pour responsable des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers.

Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière

Cette publication n'est pas le résultat d'une analyse financière. Par conséquent, les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent pas à cette publication.
