

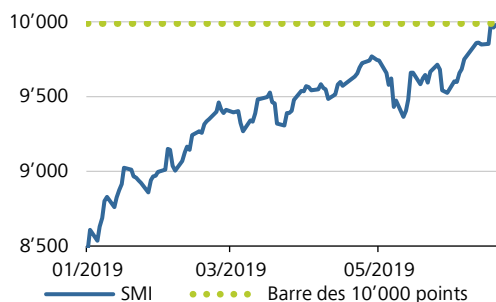
# Commentaire sur le marché

Les banques centrales envisagent d'injecter plus de liquidités et de baisser les taux en raison de l'affaiblissement de la croissance. Les marchés s'en réjouissent: le SMI dépasse pour la première fois la barre des 10'000 points.



## GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

### Le SMI dépasse la barre magique



Source: Bloomberg

Mardi, le SMI a franchi la barre des 10'000 points pour la première fois de son histoire. Les cours se sont envolés, grâce aux nouvelles mesures de soutien, promises par les banques centrales. Le SMI fait partie des gagnants avec un plus de presque 23% cette année.



## GROS PLAN

### Facebook lance une «monnaie mondiale» digitale

Le géant de l'Internet lancera une monnaie digitale, «Libra», début 2020, qui permettra d'effectuer des virements ou de payer plus facilement et rapidement via WhatsApp ou Messenger. Visa, Mastercard, Ebay et Spotify sont déjà à bord.



## LE PROGRAMME

### Sommet du G20 à Osaka

Les investisseurs ont leur regard rivé sur Osaka (Japon), où se tiendra le sommet du G20 entre le 28 et le 29 juin. La rencontre prévue entre Xi et Trump sera au cœur de l'attention. Les acteurs du marché espèrent que les deux parties réussiront à trouver un rapprochement et d'éventuelles solutions au conflit.

**Le chef de la BCE reste fidèle à lui-même...** Mario Draghi, le président de la BCE ne souhaite plus se lancer dans de nouvelles expériences peu avant la fin de son mandat. La politique monétaire européenne reste expansionniste, et pourrait même être assouplie davantage. Les gardiens de la monnaie sont inquiets, compte tenu du secteur industriel toujours faible et de l'escalade continue dans le cadre du conflit commercial opposant la Chine aux USA. Le taux d'inflation, en baisse, reflète lui aussi le ralentissement économique en Europe. Ainsi, la zone euro affichait un taux de 1,2% en mai, soit nettement en-dessous du niveau de 2% visé par la BCE. Selon Mario Draghi, il existe suffisamment de marge pour introduire des mesures d'assouplissement supplémentaires, malgré les taux négatifs, implémentés dès 2014 pour les taux de dépôt. Il n'exclut donc pas de nouvelles baisses de taux, outre des achats obligataires supplémentaires. Draghi suit donc la même logique que jadis Thomas Jordan, président de la BNS.

**...et la Fed double la mise:** Malgré des taux inchangés depuis sa réunion en juin, la Fed adopte, elle aussi, un nouveau ton. Elle ne souhaite plus simplement «s'armer de patience» et observer l'évolution des données économiques, compte tenu des risques baissiers accrus, mais si nécessaire «réagir de manière appropriée». L'observateur externe n'y verra peut-être aucune différence significative, mais dans les faits, la Fed a ainsi ouvert la voie à des baisses de taux, et pourrait concrètement procéder à cette mesure à chacune de ses réunions. Jerome Powell, le président de la Fed, a donc viré à 180 degrés, depuis la fin 2018. Il est intéressant de noter les attentes divergentes entre les 17 membres du FOMC et les acteurs du marché: la Fed table, en moyenne, sur une seule baisse des taux, contrairement au marché, qui en escompte trois jusqu'à la fin de l'année. Les uns comme les autres risquent d'être déçus à l'avenir, en raison de cette divergence.

**Réflexe de Pavlov:** L'injection de liquidités, ainsi évoquée, a provoqué une véritable «euphorie» pour ainsi dire sur les marchés des actions. Depuis plusieurs années, leur réaction ressemble au réflexe de Pavlov: plus de stimulus égal hausse des cours. Or, ce comportement pose problème. Compte tenu des taux nuls, voire négatifs, dans de nombreux pays, les mesures des banques centrales sont forcément de plus en plus inefficaces. Par ailleurs, l'évolution ultérieure des cours en bourse repose, en définitive, sur la conjoncture et les bénéfices - soit les fondamentaux de l'économie; or, ces derniers restent principalement négatifs. Même le conflit commercial continu entre les deux grandes puissances économiques - les USA et la Chine - a pour effet de freiner la conjoncture de manière flagrante. Un jour, il n'y aura plus de pain béni pour les investisseurs, bien que la cloche de Pavlov retentisse haut et fort. Personne ne peut prédire ce jour, mais une certaine dose de prudence est de mise, malgré la nouvelle euphorie monétaire. Côté actions, nous restons donc légèrement défensifs, et préférons l'or et les fonds immobiliers, en tant que catégories de placement.

Matthias Geissbühler, CFA, CMT  
Chief Investment Officer (CIO)

### Editeur

Raiffeisen Suisse CIO Office  
Raiffeisenplatz  
9001 St-Gall  
[ciooffice@raiffeisen.ch](mailto:ciooffice@raiffeisen.ch)

### Internet

<https://www.raiffeisen.ch/placements>

### Conseil

Contactez votre conseiller ou votre Banque  
Raiffeisen locale:  
[www.raiffeisen.ch/web/ma+banque](http://www.raiffeisen.ch/web/ma+banque)

### Autres publications

Vous trouvez cette publication ainsi que d'autres publications Raiffeisen sous le lien ci-après:  
[www.raiffeisen.ch/rch/fr/clients-privs/placer/marches-opinions.html](http://www.raiffeisen.ch/rch/fr/clients-privs/placer/marches-opinions.html)

### Mentions légales

#### Ce document n'est pas une offre.

Les contenus de cette publication sont fournis à titre d'information exclusivement. Ils ne constituent donc ni une offre au sens juridique, ni une incitation ou recommandation d'achat ou de vente d'instruments de placement. La publication ne constitue ni une annonce de cotation ni un prospectus d'émission au sens des art. 652a ou 1156 CO. L'intégralité des conditions déterminantes ainsi que le détail des risques inhérents à ce produit figurent dans les documents de vente correspondants juridiquement contraignants (par ex. le prospectus, le contrat de fonds). 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 cette publication est limitée. La présente publication n'a pas pour vocation de fournir au lecteur un conseil en placement ni à l'aider à prendre ses décisions en matière d'investissement. Des investissements dans les placements décrits ici ne devraient être effectués que suite à un conseil à la clientèle et/ou à un examen minutieux des documents de vente obligatoires. Toute décision prise sur la base des présents documents l'est au seul risque de l'investisseur lui-même. Par ailleurs, nous vous prions de vous référer à la brochure «Risques particuliers dans le négoce de titres». La performance indiquée se base sur des données historiques ne permettant pas d'évaluer l'évolution présente ou future de la valeur. Les éventuels commissions et coûts prélevés lors de l'émission et le rachat des parts n'ont pas été pris en considération dans le calcul des données de performance présentées.

#### Exclusion de responsabilité

Raiffeisen Suisse fait tout ce qui est en son pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées. Cependant, Raiffeisen Suisse ne garantit pas l'actualité, l'exactitude ou l'exhaustivité des informations divulguées dans la présente publication. Raiffeisen Suisse décline toute responsabilité liée aux pertes ou dommages éventuels (directs, indirects et consécutifs) qui seraient causés par la diffusion de la présente publication ou des informations qu'elle contient, ou qui seraient en rapport avec sa distribution. Elle n'est surtout pas responsable des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Il appartient au client de s'informer des éventuelles conséquences fiscales. Selon l'Etat de résidence, les conséquences fiscales sont susceptibles de varier. Raiffeisen Suisse et les Banques Raiffeisen déclinent toute responsabilité des conséquences fiscales éventuelles découlant de tout achat de titres.

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

La présente publication a été élaborée par Raiffeisen Suisse et n'est pas le résultat d'une analyse financière. Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent donc pas à la présente publication.

**RAIFFEISEN**