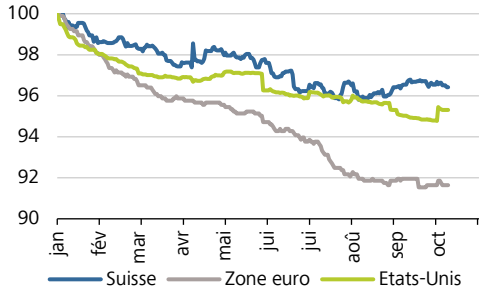
Commentaire sur le marché

Les entreprises présenteront leurs résultats pour le T3 la semaine prochaine. Les signes ne sont pas bons: les bénéfices des entreprises US devraient baisser de 4% - et les entreprises européennes sont également sous pression.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

En baisse continue

Evolution des prévisions des bénéfices depuis le début de l'année



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Contrairement au début d'année, marqué par un certain optimiste en ce qui concerne les bénéfices des entreprises, les analystes ont constamment revu les perspectives à la baisse, depuis. Elles ont le plus fortement baissé en Europe; la Suisse, quant à elle, résiste bien, grâce aux groupes défensifs Nestlé, Novartis et Roche.

GROS PLAN

Le Prix Nobel pour des physiciens suisses

Le Prix Nobel de physique est décerné (pour moitié) à la Suisse. Les physiciens Michel Mayor et Didier Queloz ont été récompensés pour leurs travaux dans le domaine de la cosmologie théorique. Cela souligne le haut niveau de la Suisse dans la recherche (de pointe).

LE PROGRAMME

Elections parlementaires en Suisse

Le compte à rebours a commencé: il reste une bonne semaine avant les élections pour le Conseil national et le Conseil des Etats. Le peuple suisse élira un nouveau parlement le 20 octobre, qui déterminera l'avenir du pays ces quatre prochaines années.

Le rideau se lève pour les chiffres trimestriels: La saison des bénéfices, très attendue, débutera la semaine prochaine, avec la publication, mardi, des chiffres pour le T3 2019 des grandes banques US Citigroup, Goldman Sachs, JPMorgan Chase et Wells Fargo, suivie des autres entreprises. Les attentes sont modérées, dans leur ensemble. Selon les analystes, les bénéfices des 500 principales entreprises US devraient reculer d'environ 4%. Alors que la situation était encore nettement meilleure il y a quelques mois, les estimations des bénéfices ont été continuellement revues à la baisse, en raison du ralentissement économique et du conflit commercial toujours latent, et sont actuellement inférieures d'environ 5% à celles du début de l'année. La situation est plus grave encore en Europe. En effet, l'industrie et l'automobile, en particulier, souffrent de la suite du ralentissement économique. Les bénéfices en Europe stagneront pratiquement cette année dans l'ensemble. La Suisse devrait connaître une meilleure évolution; or, au niveau de l'indice, cela est principalement dû aux poids lourds Nestlé, Novartis et Roche. Les analystes tablent sur une forte croissance du bénéfice de ces trois groupes à un chiffre cette année (valeur ajustée dans le cas de Novartis pour tenir compte de la scission d'Alcon). Le marché des actions suisse a enregistré une performance supérieure à la moyenne cette année, soutenu, notamment, par l'amélioration relative des perspectives de bénéfices. Outre les chiffres trimestriels effectifs, les investisseurs s'intéressent en particulier aux perspectives des entreprises. De ce point de vue, les nouvelles ne devraient être guère trop optimistes, et la plupart des CEO probablement se montrer plus prudents du fait du ralentissement mondial de la croissance. Certaines entreprises cycliques (industrielles) risquent également d'annoncer des avertissements sur bénéfices. A nos yeux, la saison des bénéfices s'annonce plutôt mitigée, et ne promet que peu d'impulsions positives.

Le conflit commercial n'est toujours pas résolu: Les investisseurs espèrent que les USA et la Chine réussissent à donner des signaux positifs dans le cadre de leurs négociations commerciales. Or, en amont, les protagonistes ont baissé leurs attentes. La Chine veut suivre la politique des petits pas et empêcher une nouvelle escalade dans un premier temps. Elle s'est déclarée prête d'acheter des produits agricoles US supplémentaires - le noyau des négociations - tout en espérant ne subir aucun tarif douanier supplémentaire sur ses produits d'exportation. En revanche, elle ne veut pas faire de concessions trop importantes (pour le moment) en ce qui concerne les droits d'auteur et l'ouverture de ses propres marchés. La procédure d'«impeachment» contre le président Trump joue également en faveur des Chinois. La pression politique interne est désormais tellement forte qu'il devra probablement tôt ou tard réagir au niveau diplomatique. D'un autre côté, il peut profiter du conflit commercial pour étayer sa politique «America First» et souligner la dureté de sa politique étrangère. Il sait aussi qu'une majorité de la population américaine le soutient dans cette question. Selon nous, le conflit commercial se poursuivra pendant un certain temps - et une solution rapide ne se dessine toujours pas. Plus les incertitudes persistent, plus elles affecteront l'économie mondiale. Les indicateurs avancés sont en chute libre, et les prévisions de croissance, dont celles récemment de l'Organisation mondiale du commerce (OMC), constamment revues à la baisse. Le commerce mondial de marchandises ne devrait augmenter que d'1,2% pour l'année en cours, contre 2,6% en avril. L'automne promet d'être chaud.

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

RAIFFEISEN

Editeur
Raiffeisen Suisse CIO Office
Raiffeisenplatz
9001 St-Gall
ciooffice@raiffeisen.ch

Internet
https://www.raiffeisen.ch/placements

Publications
Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications
www.raiffeisen.ch/marches-opinions

Conseil
Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen locale:
www.raiffeisen.ch/web/ma+banque

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