

Commentaire sur le marché

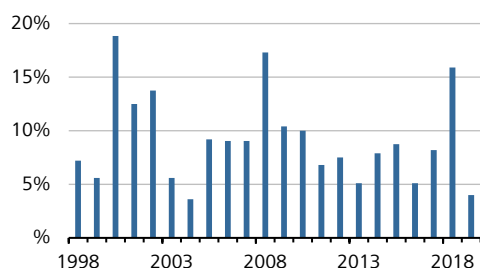
Chaque fois, avant la fin de l'année, on fait des pronostics, peu avant Noël, sur les actions, les taux d'intérêt, les monnaies et tout autre thème. Or, cette fois-ci, tous les analystes de Wall Street sont plutôt modestes en ce qui concerne les actions US.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Un optimisme modéré?

Prévision de la performance du S&P 500



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le même jeu chaque année: Peu avant Noël, les banques annoncent chacune leurs prévisions de cours de l'année à venir pour les indices d'action. En règle générale, le rendement total attendu (gain de cours plus dividendes) de l'indice américain des blue chips est de +/- 10%. Or, les analystes sont relativement prudents, cette année, et tablent sur un rendement aussi faible qu'il y a 15 ans.



GROS PLAN

Boeing arrête la production

L'avionneur américain Boeing cesse toute production du 737 MAX pour le moment. Chaque avion ne pouvant être vendu est cloué au sol. La croissance économique US pourrait perdre jusqu'à 0,3% au cours des prochains trimestres en raison de cet arrêt.



LE PROGRAMME

Trêve pour le «Commentaire sur le marché»

Le «Commentaire sur le marché», republié en début d'année, fêtera son premier anniversaire à la fin de l'année et entame sa pause bien méritée entre Noël et le Nouvel An. Le prochain numéro sera publié le 10 janvier 2020.

Prévisions de fin d'année pour 2020: Les prévisions récurrentes des cours dans la période avant Noël sont la seule source fiable des investisseurs. Or, chacun devrait savoir que les pronostics ponctuels sur une période de douze mois sont comme une loterie et servent, au mieux, d'indice pour déceler la tendance prévue sur le marché. Qu'elle soit utile ou non, la demande en prévisions de toutes sortes existe bel et bien. Et, comme vous le savez, nous formulons, nous aussi, nos prévisions sur la croissance, l'inflation les taux et les monnaies.

Les analystes de Wall Street sont particulièrement fiables dans cette perspective. Année après année, ils prévoient un rendement proche de deux chiffres pour le S&P 500, le principal indice américain. La question se pose de savoir si les Américains sont tout simplement d'incorrigibles optimistes. Si oui, on ne peut certainement pas le leur reprocher, car la prévision n'est pas le fruit du hasard. En effet, le rendement total (gain de cours plus dividende) de l'indice des blue chips a été de 9,9% par an au cours des 30 dernières années. En appliquant la formule $8 + x$, on peut être sûr de suivre le bon chemin, sur un horizon de plusieurs années. Cette année encore, les banques sont optimistes quant aux perspectives boursières de l'an prochain. L'optimisme est toutefois limité par rapport aux prévisions de cours du S&P 500 en 2020, qui varient entre 3'000 points (selon Morgan Stanley) et 3'425 points (selon le Credit Suisse). Par ailleurs, les actions US devraient atteindre des niveaux d'à peine 3 à 4% supérieurs à la moyenne l'an prochain, par rapport à aujourd'hui. Le rendement moyen attendu est donc aussi faible qu'il y a 15 ans.

Les professionnels manquent-ils tout simplement d'imagination, après l'excellente performance boursière de cette année? Il y a suffisamment de raisons pour ne pas formuler des objectifs plus élevés: les actions sont de nouveau bien surévaluées, la conjoncture demeure chancelante, et le prochain grand événement politique s'annonce déjà avec les élections présidentielles aux Etats-Unis. L'assouplissement de la politique monétaire est l'un des rares points positifs à demeurer en 2020. Déjà trois raisons, si l'on raisonne rapidement. Comme toujours, nous ne saurons que dans un an si l'écrasante majorité a eu raison cette fois-ci.

Le moral de fin d'année 2019: Les volumes négociés aux Bourses devraient être dérisoires ces derniers jours de l'année. En effet, les investisseurs ont déjà tiré leur épingle du jeu et ont été même enchantés par la hausse constante des cours, après avoir assisté avec incrédulité au rallye de fin d'année qui a démarré à l'automne déjà.

Selon la dernière analyse de Bank of America Merrill Lynch, les gestionnaires de fonds ont encore réduit leur quote-part de liquidités le mois dernier. Par ailleurs, ils sont beaucoup plus optimistes en ce qui concerne la conjoncture mondiale, qu'ils ne l'étaient il y a quelque temps. Les options put à des fins de couverture ne sont plus très prisées sur les marchés à terme entretemps. Et selon divers autres indicateurs, le moral des investisseurs est en passe de remonter en flèche. Si l'on combine les graphiques boursiers au moral, force est de constater un tableau étonnamment similaire à celui d'il y a deux ans. Et on sait ce qui s'est passé ensuite: le rallye a perduré en janvier et s'est soldé par une chute des cours en février. Bien qu'il soit peu probable que l'histoire se répète de la même manière, il est clair, cependant, qu'il ne sera plus aussi «facile» de récolter des gains, et que le risque de correction augmentera. Tout cela ne sera d'actualité qu'en 2020. Au demeurant, chers investisseurs, nous vous souhaitons de passer des jours de fête tranquilles.

Oliver Hackel, CFA
Responsable Macro & Investment Strategy

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