

Commentaire sur le marché

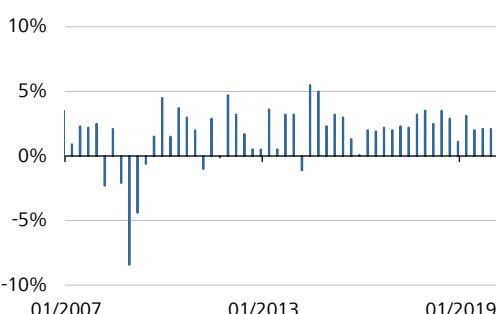
Le rallye depuis la mi-mars a été violent, la plupart des marchés des actions ayant augmenté de 25 à 30% par rapport à leur niveau le plus bas. En revanche, les données économiques s'assombrissent nettement. A quoi faut-il s'attendre?



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

L'effondrement du PIB aux USA

Evolution du PIB US par trimestre



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

Le produit intérieur brut (PIB) des USA s'est contracté de 4,8% (annualisé) au 1^{er} trimestre 2020 en raison de la pandémie de coronavirus. Le Congressional Budget Office (CBO) s'attend même à un recul annualisé de l'économie américaine d'environ 40% au deuxième trimestre.



GROS PLAN

Fitch abaisse la notation de l'Italie

L'agence de notation Fitch a abaissé la solvabilité de l'Italie de «BBB» à «BBB-», principalement en raison des charges économiques massives relatives aux mesures visant à contenir la pandémie de coronavirus. Le pays n'en est ainsi plus qu'à un niveau du niveau dit «junk», comprenant les placements spéculatifs avec une faible solvabilité.



LE PROGRAMME

Tourisme en Suisse

L'Office fédéral de la statistique (OFS) publiera les chiffres des nuitées pour le premier trimestre 2020, le 7 mai prochain. Mi mars, le Conseil fédéral a ordonné la fin anticipée de la saison d'hiver en raison de la pandémie de coronavirus. Cela devrait nettement se refléter dans les chiffres des nuitées.

Un rallye de marché baissier ou quelque chose de plus? L'effondrement des marchés mondiaux des actions dans le sillage de la pandémie du coronavirus a été massif. Après des sommets inégalés de certains indices en février, ces derniers ont subi une chute libre juste après. L'indice des actions mondiales MSCI World, par exemple, a perdu plus de 800 points (-35%) depuis son niveau le plus haut (2'392) le 19 février, son niveau le plus bas affichant 1'574 points au 23 mars. Les marchés des actions cycliques comme le DAX ont été encore plus durement touchés, avec des pertes s'élevant à près de 40% pour le moment. Les Bourses sont donc entrés dans un marché baissier - le cours des actions s'étant effondré d'au moins 20%, selon la définition - en raison de ce «krach» du coronavirus. Les banques centrales et les Etats ont réagi par des plans de sauvetage de grande envergure, en réaction à la débâcle sur les marchés financiers, mais aussi en raison du confinement et des conséquences économiques qui en découlent. Plusieurs milliers de milliards de dollars US ont été injectés dans le système économique sous forme d'achats obligataires, de crédits-relais et d'indemnités de chômage partiel. Par ailleurs, certains Etats peuvent procéder à des mesures de déconfinements, sachant que les taux de nouvelles infections en lien avec le coronavirus se sont stabilisés. Les Bourses ont vécu un véritable rallye de reprise, soutenus par ces évolutions positives. La relance a été de l'ordre de 30% dans certains cas, et davantage depuis les planchers, effaçant exactement la moitié de l'effondrement des cours. Ces montagnes russes violentes ont montré une fois de plus que les marchés des actions réagissent souvent de manière irrationnelle à court terme et tendent à exagérer. Tout investisseur s'étant laissé envahir par la panique et ayant vendu dans les moments de baisse regrettera d'ores et déjà amèrement sa décision. Il convient de garder son calme, surtout lors des périodes turbulentes. Les décisions bien réfléchies sont presque toujours meilleures que celles prises sur un coup de tête. Comment les choses évolueront-elles, après cette légère accalmie? Assisterons-nous à un marché baissier, ou doit-on s'attendre à autre chose?

Les données fondamentales restent faibles: Du côté positif, force est de constater les progrès dans la lutte contre la pandémie. De nombreux Etats semblent avoir réussi à garder la situation sous contrôle, leur permettant ainsi de mettre en œuvre des mesures de déconfinement progressives. La stabilisation de la situation conjoncturelle dépendra largement du succès de ces mesures. D'ici là, elle reste très fragile. En effet, l'économie mondiale risque un effondrement total en cas de deuxième vague d'infection. Il est d'ores et déjà clair que l'économie tombera dans une profonde récession. Nous tablons sur un recul du produit intérieur brut (PIB) de 5% pour la Suisse, cette année, et de 8% pour l'Europe. Cela se répercute sur de nombreuses entreprises sous forme d'une baisse massive du chiffre d'affaires et d'un effondrement des bénéfices. Les analystes peinent à suivre la suppression des prévisions des bénéfices. Au total, les bénéfices effectifs pour 2020 devraient probablement être entre 20 et 30% au-dessous du niveau de 2019, une grande partie des baisses de cours étant justifiée et explicable du point de vue fondamental. En effet, le rallye de reprise devrait bientôt perdre de son élan. En revanche, le soutien continu des banques centrales, et l'impression de facto d'argent, donneront du vent en poupe à l'économie. De notre côté, cela signifie au final une pondération «neutre» en actions. Dans le contexte général du portefeuille, nous maintenons notre positionnement légèrement défensif, qui s'exprime notamment par une quote-part élevée de liquidités ainsi qu'une surpondération en or.

Matthias Geissbühler
Chief Investment Officer (CIO)

RAIFFEISEN

Editeur

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

Internet

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 et de publicité 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 au sens des articles 35 et suivants LSFIn. 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). Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, 9001 St-Gall. 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 inhérents au commerce d'instruments financiers ». 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