



- Semaine politique turbulente en Europe
- La Fed va procéder à une hausse des taux (et faire une pause ensuite?)
- Gros plan: 2018, une année boursière difficile

Date	Heure	Pays	Événement / Indicateur		Val. préc.	Cons.	Commentaire
18.12.	07:45	CH	Prévisions économiques du SECO	Déc	--	--	«Normalisation» aussi en Suisse
18.12.	10:00	DE	Indice Ifo du climat des affaires	Déc	102,0	--	En attente de stabilisation
19.12.	11:00	US	Décision de la Fed sur les taux	Déc	2,25%	2,50%	Quatre hausses des taux cette année
20.12.	08:00	CH	Exportations, mom	Nov	6,3%	--	Les exportateurs suisses se défendent bien

A Londres, les événements de la semaine se sont bousculés. Theresa May avait annoncé, à la dernière minute, le report du vote sur son accord décrié du «Brexit», quasiment voué à l'échec. Puis, elle s'est dépêchée mardi à Berlin, La Haye et Bruxelles pour tenter d'arracher un meilleur «deal» aux pointures de son partenaire de négociation, mais elle y a subi un échec cuisant. Mercredi, Theresa May a encore dû se soumettre à un vote de défiance, qu'elle a certes remporté, mais qui s'est soldé par 200 voix contre 137, faisant état d'un désagréable manque de soutien dans ses propres rangs. Si le siège de Theresa May est théoriquement assuré pour un an, il demeure aussi vacillant que l'odyssée apparemment sans fin du «Brexit». En effet, les scénarios envisageables ne manquent pas: même un second référendum susceptible d'inverser le processus de sortie, semble concevable. La probabilité d'une telle éventualité est estimée à environ 50% et la cote d'une sortie de l'UE à la date prévue du 29 mars 2019 n'est plus que de 1 contre 2. Le passage au Nouvel An risque d'être bien mouvementé pour les politiciens britanniques. Nous nous attendons à un nouveau durcissement ces prochaines semaines et à une solution en toute dernière minute.

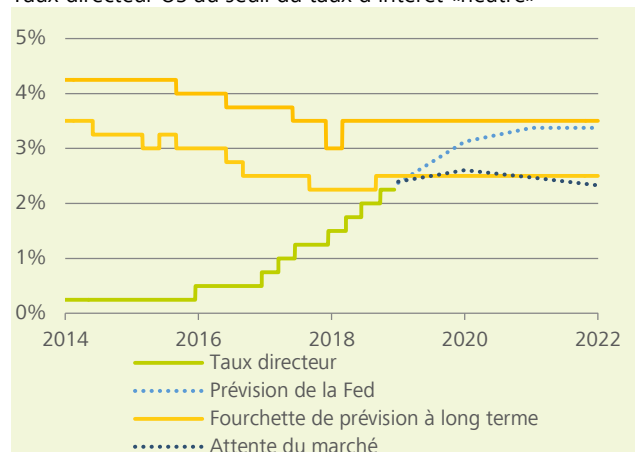
Même le président français Emmanuel Macron a connu des temps plus sereins. La critique de son train des réformes n'a cessé d'augmenter depuis sa prise de pouvoir il y a un an et demi. En effet, ces dernières semaines, les protestations des «gilets jaunes» ont escaladé. Cette semaine, il a essayé de calmer la situation avec un discours à l'adresse des Français et un onéreux retournement de situation: il s'agit notamment d'augmenter le salaire minimum et de mettre en place divers allègements fiscaux. Les excuses de Macron coûtent chères à l'Etat français: environ 10 mia d'euros. Désormais, le déficit budgétaire devrait ainsi augmenter jusqu'à 3,4% en 2019. La France violerait ainsi non seulement les critères de stabilité fixés par l'UE, mais serait, avec la Roumanie, le pays ayant la plus mauvaise discipline financière. Cette manière de jouer avec les règles établies, à présent aussi adoptée par le président Macron duquel on espérait des réformes, nous la considérons comme un réel problème pour

l'euro, la monnaie commune. Il ne reste plus qu'à espérer qu'il s'agisse d'un dérapage temporaire. Du côté italien cette semaine, il y a eu des bonnes nouvelles, pour une fois: le trou béant du déficit budgétaire semble, à présent, être bien moins important avec 2,04%, et les sanctions de la Commission européenne pourront être ainsi évitées.

Au regard des turbulences politiques cette semaine, les réunions de la BNS et de la BCE sont presque passées inaperçues, car elles recelaient aussi moins de surprises. Mercredi prochain, il y aura sans doute plus de suspens à la réunion de la Fed et sa conférence de presse consécutive. En effet, on s'attend à ce que le taux directeur américain soit haussé à 2,5% - c'est-à-dire le seuil du niveau qualifié de «neutre» par la Fed. A présent, reste à savoir si le chef de la Fed entend par la suite faire une pause dans le cycle de hausse des taux. Cela pourrait booster les marchés des actions, en tout cas à court terme.

Graphique de la semaine

Taux directeur US au seuil du taux d'intérêt «neutre»



Sources: Bloomberg, Investment Office Groupe Raiffeisen

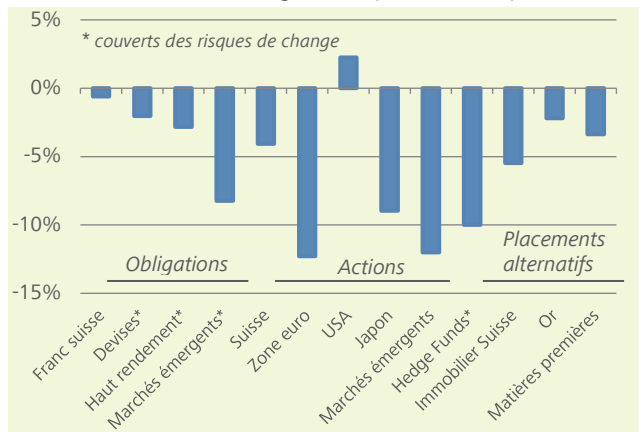
oliver.hackel@raiffeisen.ch

Gros plan: 2018, une année boursière difficile

La fin d'une année boursière exigeante approche, petit à petit. 2017, les investisseurs ne risquaient pas grand-chose: presque toutes les catégories de placement ont rapporté gros. 2018 en revanche, les gagnants sur les marchés financiers se font rares. Seul le marché américain enregistre pour les actions, juste avant la fin de l'année, une performance positive, exprimée en francs suisses. Tirés par l'euphorie de la réforme fiscale et des bénéfices haussiers des entreprises, les USA ont à nouveau pu dépasser le reste du monde. Mais depuis l'automne, même les valeurs technologiques qui cartonnaient d'habitude à la Bourse se sont également trouvées sous pression. En effet, la volatilité s'est encore nettement accrue, après une année présentant des valeurs supérieures en comparaison avec l'exercice précédent. Alors que l'indice du S&P 500 n'a enregistré que 10 jours de négoce avec une fourchette de prix de plus de 1% en 2017, il y en a déjà eu plus de 50 jours en 2018.

Des chiffres négatifs à perte de vue

Produits de différentes catégories de placement depuis 1.1.2018



Sources: Bloomberg, Investment Office Groupe Raiffeisen

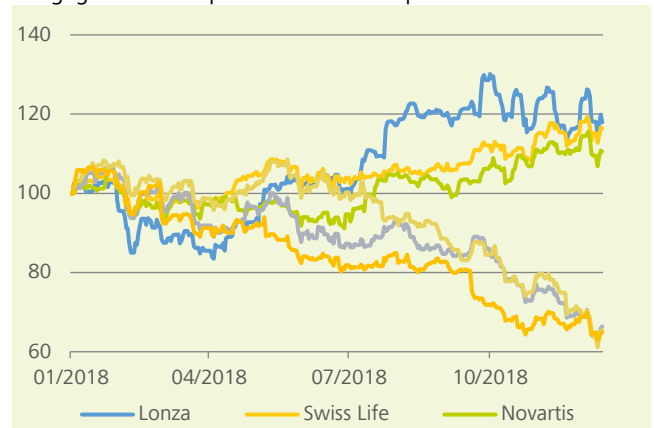
Face à l'escalade des guerres commerciales, à l'enfant terrible qu'est l'Italie et aux craintes que l'embellie de l'économie mondiale ne touche à sa fin, force est de constater que le marché des actions suisses a relativement bien performé en 2018. En effet, le Swiss Market Index (SMI) n'est «qu'à» environ 4% en territoire négatif depuis le début de l'année si l'on tient aussi compte des dividendes. Les trois poids lourds notamment: Nestlé, Roche et Novartis ont constitué un bon soutien. En revanche, les petites et moyennes valeurs de second rang ont enregistré une tendance nettement plus faible en raison de leur dépendance accrue de l'évolution économique mondiale. Au dernier rang se trouvent les marchés émergents cette année, car ils étaient les plus impactés par le négoce et aussi sous forte pression du dollar américain

qui a bénéficié de la hausse continue des taux par la Fed et s'est apprécié face à toutes les devises principales en 2018. Par rapport au franc suisse, le billet vert accusait une avance de 2% environ. Par contre, les taux directeurs continuaient d'évoluer en territoire négatif en Suisse et dans la zone euro. Par conséquent, les rendements obligataires étaient également faibles en Suisse, de sorte que les emprunts de la Confédération ont de nouveau occasionné des pertes. Même la diversification dans d'autres titres à rémunération fixe, tels que les obligations d'entreprise, à haut rendement et des marchés émergents ou d'autres devises, n'était pas bien profitable cette année.

Même les placements alternatifs n'ont pas non plus été mirobolants. Le cours du pétrole a fait les montagnes russes: en prévision de sanctions drastiques envers l'Iran, le prix d'un baril Brent a d'abord augmenté de 30% jusqu'en octobre. Les généreuses règles transitoires de l'embargo sur le pétrole et la suroffre excédentaire résultante ont, depuis lors, fait chuter le prix d'un tiers. Le cours de l'or n'a pu profiter que partiellement des nombreux foyers de crise. Ce n'est qu'avec le net recul des rendements obligataires ces dernières semaines que le métal jaune a connu un vigoureux sursaut. Toujours est-il que l'onze d'or en franc suisse coûte environ 2% de moins qu'au début de l'année. La dynamique favorable provenant des taux est aussi arrivée trop tard pour les fonds immobiliers suisses. Les distributions élevées ont certes atténué le recul des cours, mais au final, le résultat enregistre environ 5% dans le rouge. Seul environ 10% de tous les placements ont généré un rendement positif en 2018. De ce fait, nous demeurons confiants pour l'an prochain: en 2019, la diversification devrait à nouveau porter ses fruits.

Les gagnants et les perdants en Suisse

Les gagnants et les perdants du SMI depuis 1.1.2018



Sources: Bloomberg, Investment Office Groupe Raiffeisen

oliver.hackel@raiffeisen.ch

Actions				Monnaies/Matières premières				Intérêts			
	actuel.	%, 5 jours	%, YTD		actuel.	%, 5 jours	%, YTD		3M	10YR	bp, YTD
SMI	8678	-0.7	-7.5	EURCHF	1.125	-0.3	-3.8	CHF	-0.74	-0.16	-1
S&P 500	2651	-1.7	-0.9	USDCHF	0.997	0.5	2.3	USD	2.78	2.87	47
Euro Stoxx 50	3069	0.3	-12.4	EURUSD	1.129	-0.8	-5.9	EUR (DE)	-0.31	0.25	-17
DAX	10763	-0.2	-16.7	Or	1239	-0.8	-4.9	GBP	0.90	1.26	7
CAC	4830	0.3	-9.1	Pétrole brut ¹⁾	61.1	-0.9	-8.6	JPY	-0.12	0.04	-1

Source: Bloomberg ¹⁾ Brent
14.12.2018 10:40

Editeur

Investment Office du Groupe Raiffeisen
Raiffeisenplatz
9001 St. Gallen
investmentoffice@raiffeisen.ch

Internet

<http://www.raiffeisen.ch/web/placer>

Conseil

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

Autres publications

Vous trouvez cette publication ainsi que d'autres publications Raiffeisen sous le lien ci-dessous
<https://www.raiffeisen.ch/rch/fr/qui-sommes-nous/publications/marches-et-opinions/publications-research.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.