

Perspectives hebdomadaires

N° 51

21 décembre 2018
Investment Office Groupe Raiffeisen



- Une fin d'année sans rallye
- Suggestions littéraires pour Noël
- Gros plan: les perspectives de croissance pour 2019

Date	Heure	Pays	Événement / Indicateur	Val. préc.	Cons.	Commentaire	
24.12.			Réveillon de Noël			Bourse américaine ouverte jusqu'à 19h00	
25.12.			Fête de Noël			Les bourses sont fermées	
26.12.			Lendemain de Noël			Bourse américaine ouverte	
28.12.	09:00	CH	Baromètre conjoncturel du KOF	Déc	99,1	--	Indicateurs avancés indiquent normalisation
28.12.	14:00	DE	Prix à la consommation, yoy	Déc	2,3%	--	Le pic de l'inflation a été dépassé

Cette année, les marchés des actions ne connaissent pas de répit avant Noël. Bien au contraire: le rallye de fin d'année tombe à l'eau. La Fed a suscité de nombreux remous cette semaine: elle a augmenté le taux directeur pour la quatrième fois cette année à désormais 2,5% comme prévu. Son président, Jerome Powell, a tenu en haleine les acteurs du marché qui s'attendaient à une pause dans le cycle des hausses, même si les attentes d'un taux

d'intérêt «neutre» avaient un peu baissé. Pour 2019, deux hausses sont encore prévues. La déception s'est traduite dans les cours. L'indice S&P 500 a clairement fléchi en territoire négatif après la décision fatidique le jour où la Fed s'est réunie, encaissant la plus grande perte de-

puis 1994. Mercredi dernier, cette perte s'est montée à 9% depuis le début du mois. Ces 50 dernières années, le marché des actions américain n'a connu un mois de décembre semblable qu'en 2002, avec une performance négative de -6% à la fin du mois.

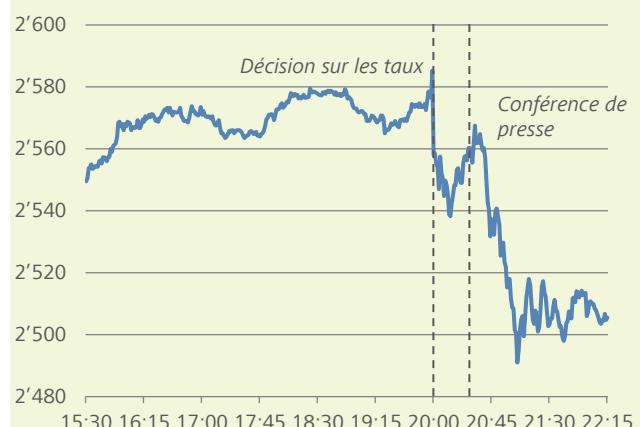
La semaine prochaine, il n'y aura plus que quelques jours de négociation pour tenter d'essuyer au moins une partie des pertes. Toujours est-il que l'année boursière 2018 restera dans les mémoires comme une mauvaise année. Le moral n'est plus au beau fixe. Selon les enquêtes, de plus en plus d'investisseurs se sont faits à l'idée des marchés baissiers. Et les marchés à terme tablent déjà sur de nouvelles baisses de cours. En effet, une contre-tendance technique semble prendre de l'ampleur et devrait se faire sentir début 2019 au plus tard. Les fluctuations ne vont certainement pas baisser la nouvelle année.

Faites donc une pause bien méritée à Noël et lisez un bon livre. Voici nos suggestions favorites:

- Rolf Dobelli: Arrêtez de vous tromper, *eyrolles*
52 erreurs de jugement qu'il vaut mieux laisser aux autres... Rolf Dobelli nous aide à en finir avec ces erreurs de jugement qui nous gâchent l'existence!
- Nassim Nicholas Taleb: Jouer sa peau, *Les Belles Lettres*
Trop nombreux sont ceux qui dirigent le monde sans mettre leur peau en jeu. Nassim Nicholas Taleb donne sa définition et ébranle les nôtres: asymétries cachées dans la vie quotidienne.
- Michael Lewis: Le Casse du siècle, *Sonatine*
L'argent change les gens aussi souvent qu'il change de mains. Michael Lewis traite de l'accumulation de la bulle immobilière et des gestionnaires qui ont fini par profiter de la crise financière.

Graphique de la semaine

Evolution du cours de l'indice S&P 500 le 20.12.2018



Sources: Bloomberg, Investment Office Groupe Raiffeisen

oliver.hackel@raiffeisen.ch

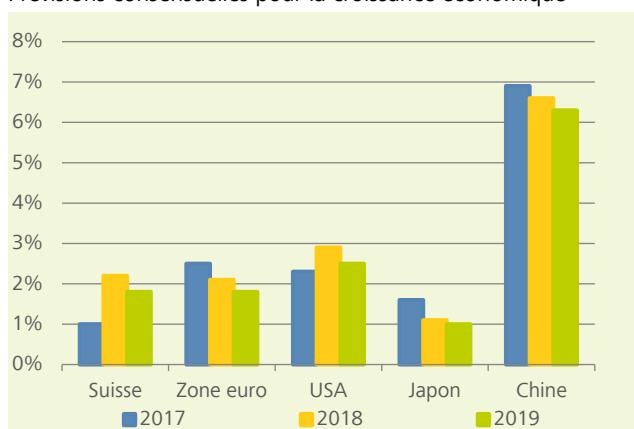
RAIFFEISEN

Gros plan: les perspectives de croissance pour 2019

Après que l'économie mondiale ait brillé en 2017 avec des taux de croissance supérieurs à la moyenne et qu'une réelle euphorie économique régnait, l'essor économique global a nettement perdu de l'élan en 2018. On a pu remarquer de nettes traces de ralentissement en Allemagne, par exemple, où les suites de la politique commerciale protectionniste du gouvernement américain et une industrie automobile vacillante ont même conduit à un recul de la performance économique au troisième trimestre. La Suisse a aussi dû subir un ralentissement entre juillet septembre. En comparaison annuelle, l'économie a crû en Suisse dernièrement, mais toujours avec un taux élevé de 2,4% supérieur à la moyenne. En 2018, les USA sont toutefois restés la réelle locomotive de la croissance avec un plus d'environ 3%. La réforme fiscale a entraîné un bon moral et un appétit d'achat dans l'économie, qui est fortement dépendante de la consommation nationale.

Normalisation des taux de croissance

Prévisions consensuelles pour la croissance économique



Sources: Bloomberg, Investment Office Groupe Raiffeisen

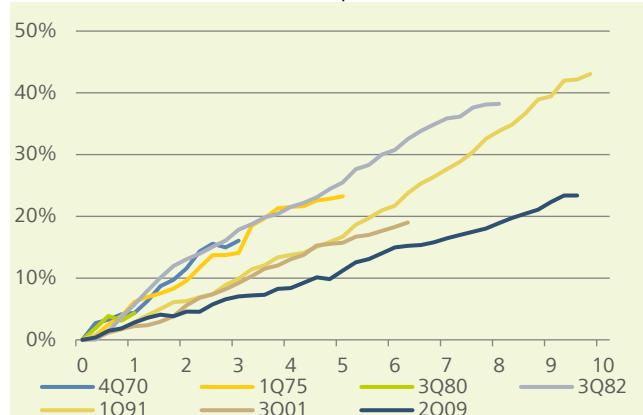
Pour l'année à venir, nous prévoyons un ajustement des différences de croissance entre les régions. La performance économique devrait ainsi continuer à flétrir à une valeur de 1,6% en Suisse, par exemple. L'inflation chutera aussi nettement en raison de la forte baisse des cours du pétrole, et tendra vers 0,6%. Globalement, beaucoup dépend de l'évolution future du commerce mondial, en particulier le conflit entre les USA et la Chine. Le moral des entreprises a nettement diminué vu le conflit commercial, ces derniers temps. Le «cesser le feu» entre Trump et Xi Jinping donne pourtant l'occasion de souffler un peu: du temps pour les négociations entre les deux puissances économiques jusqu'en mars 2019. Et cela devrait aussi permettre une certaine reprise dans la zone euro après le recul marqué de la croissance ces derniers mois, ainsi qu'une stabilisation de la performance

économique proche du potentiel de croissance d'un peu moins de 2%. Toutefois, la zone euro devrait être freinée par l'Italie qui pose toujours problème. Les marchés financiers sont tenus en haleine par les onéreuses promesses électorales du gouvernement populiste et ces dernières suscitent continuellement des écarts de crédit haussiers pour les obligations d'Etat italiennes. Il en résulte une pression sur le secteur bancaire ainsi qu'une incertitude générale chez les entreprises: les consommateurs pourraient conduire le pays vers une nouvelle récession dès les prochains mois.

Mais nous n'attendons pas (encore) un tel effondrement de la croissance pour l'an prochain en ce qui concerne l'économie mondiale. Car d'un côté, les mesures visant à soutenir l'économie en Chine prennent lentement effet, à notre avis: au moins une stabilisation s'y installe. Et de l'autre côté, nous reconnaissons des signes de faiblesse certes épars chez le second donneur de rythme que sont les USA, par ex. sur le marché du logement. Par ailleurs, les effets de la réforme fiscale devraient lentement s'estomper. Mais le solide marché de l'emploi et le moral des consommateurs, qui était bon jusqu'à présent, sont plutôt rassurants dans le fait que l'économie américaine peut établir un nouveau record de croissance en été – le plus long essor économique de tous les temps. Sur l'ensemble de l'année, nous comptons sur un taux de croissance de 2,4%, toujours légèrement supérieur à la moyenne comparé aux dix dernières années. Même la Fed ne voit à ce jour aucun risque pour l'essor économique: elle l'a de nouveau confirmé à sa réunion mercredi. Face à cette situation, nous prévoyons la prochaine récession pour 2020 au plus tôt.

La reprise la plus longue de tous les temps?

Phases de croissance aux USA depuis 1970



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	8364	-4.0	-10.9	EURCHF	1.131	0.2	-3.4	CHF	-0.73	-0.23	-8
S&P 500	2467	-6.9	-7.7	USDCHF	0.990	-0.8	1.6	USD	2.79	2.79	39
Euro Stoxx 50	2980	-3.7	-15.0	EURUSD	1.142	1.0	-4.9	EUR (DE)	-0.31	0.24	-19
DAX	10566	-2.8	-18.2	Or	1259	1.6	-3.4	GBP	0.91	1.28	9
CAC	4663	-3.9	-12.2	Pétrole brut ¹⁾	54.5	-9.5	-18.5	JPY	-0.09	0.05	0

Source: Bloomberg ¹⁾ Brent
21.12.2018 10:32

RAIFFEISEN

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.