

Commentaire de marché



Les actions devraient rebondir en cours d'année

8 janvier 2019

La correction enregistrée en fin d'année 2018 répond à trois principales préoccupations des marchés: la morosité économique, le rythme de normalisation de la politique monétaire américaine et les tensions commerciales.

Si les indicateurs économiques se stabilisent en Chine et aux États-Unis et que le message des banquiers centraux s'adoucit, cette volatilité présente des opportunités d'investissement. Les bourses des pays émergents – notamment asiatiques – présentent les atouts les plus intéressants.

Pourquoi les marchés ont-ils corrigé?

Au terme d'un mois de décembre difficile, les principaux marchés boursiers ont fini l'année 2018 en territoire bien négatif. Trois raisons majeures expliquent cette correction:

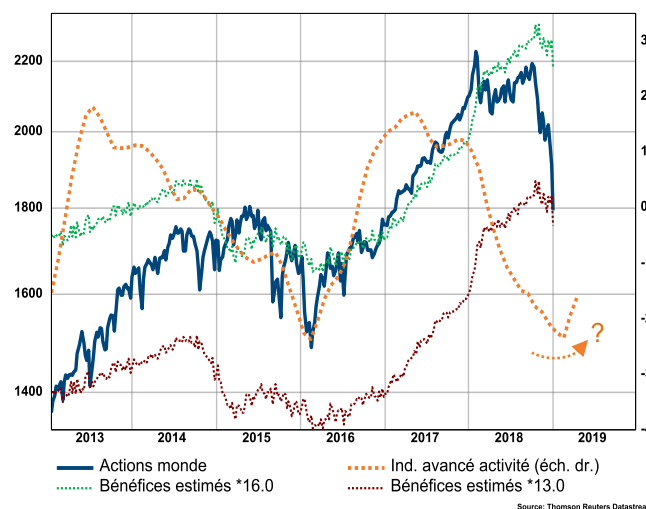
- Les différents indicateurs économiques confirment le ralentissement tenace de l'économie mondiale. Une morosité qui concerne notamment la Chine et l'Europe. Dans la phase mature du cycle économique, le potentiel de croissance se réduit. C'est notamment vrai aux États-Unis où le taux de chômage est proche de ses plus bas niveaux.
- La Réserve fédérale avait d'abord indiqué qu'elle poursuivrait la normalisation de sa politique monétaire en relevant régulièrement ses taux d'un quart de point par trimestre. Les principales corrections des marchés d'octobre et de décembre correspondent aux messages de la Fed.
- Les risques liés aux tensions commerciales.

Opportunité ou fin de cycle?

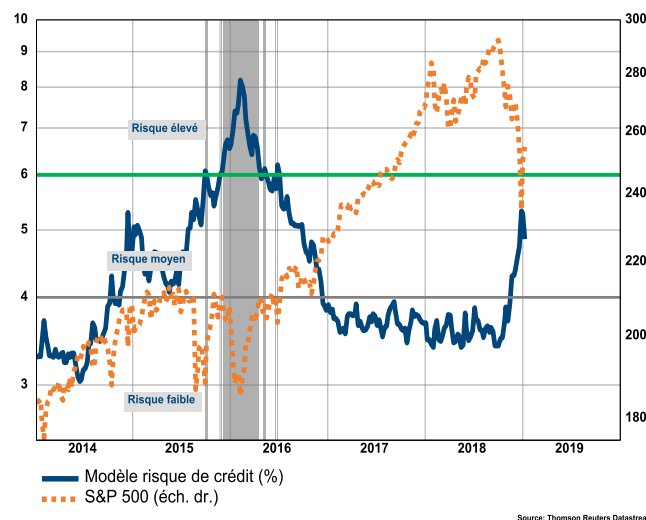
Ce recul représente plutôt une opportunité d'investissement que la fin du cycle économique. Trois éléments plaident pour une revalorisation des indices en cours d'année:

- Une stabilisation des indicateurs économiques confirmerait que le cycle économique n'est pas terminé. La révision à la baisse des perspectives bénéficiaires des entreprises devrait alors cesser. Ce changement de direction devrait prendre trois mois au moins. Une diminution de la prime de crédit confirmerait la tendance.
- La valorisation des actions a retrouvé ses niveaux de 2013. Elles se négocient à 13 fois leurs bénéfices attendus. Au plus fort de la correction de 2016, elles étaient évaluées à 14,5 fois leurs bénéfices estimés.
- La gestion en mode pilote automatique du président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, s'est retournée contre lui. Il a depuis adapté son message en direction de celui des marchés qui estiment que la Fed pourrait ne plus procéder à des hausses de taux en 2019. Jerome Powell a, lui, déclaré que la Fed allait faire preuve de patience dans la conduite de sa politique monétaire cette année. En Chine également, les autorités ont adopté un message plus accommodant, en baissant le taux des réserves obligatoires des banques.

Actions mondiales et bénéfices



Risque de crédit et performance du S&P500



Où se situent les opportunités?

Les actions sont désormais plus intéressantes. Les États-Unis et la Suisse constituent un socle plus sécuritaire dans les portefeuilles. Des opportunités plus agressives se trouvent sur les marchés des pays émergents qui sont désormais raisonnablement évalués. Sensibles à la conjoncture, ils devraient bénéficier d'une amélioration des indicateurs avancés de l'économie mondiale, si elle se confirmait. Ils devraient aussi profiter de la hausse moins marquée des taux américains – et donc du dollar. Les incertitudes restent la vigueur de la croissance chinoise et l'évolution des tensions commerciales sino-américaines.

Politique d'investissement

Marchés émergents et activité économique



Source: Thomson Reuters Datastream

Informations juridiques importantes

Exclusion de responsabilité. Bien que nous fassions tout ce qui est raisonnablement possible pour nous informer d'une manière que nous estimons fiable, nous ne prétendons pas que toutes les informations contenues dans le présent document soient exactes et complètes. Nous déclinons toute responsabilité pour des pertes, dommages ou préjudices directs ou indirects consécutifs à ces informations. Les indications et opinions présentées dans ce document peuvent être modifiées en tout temps et sans préavis.

Absence d'offre et de recommandation. Ce document a été élaboré dans un but exclusivement informatif et ne constitue ni un appel d'offre, ni une offre d'achat ou de vente, ni une recommandation personnalisée d'investissement. Nous vous proposons de prendre contact avec vos conseillers pour un examen spécifique de votre profil de risques et de vous renseigner sur les risques inhérents, notamment, en consultant la brochure Swissbanking relative aux risques particuliers dans le négoce de titres (laquelle est disponible dans nos locaux ou sur notre site internet à l'adresse suivante : http://www.bcv.ch/static/pdf/fr/risques_particuliers.pdf), avant toute opération. Nous attirons en particulier votre attention sur le fait que les performances antérieures ne sauraient être prises comme une garantie d'une évolution actuelle ou future ni ne tiennent compte des commissions et frais perçus lors de l'émission/achat et du rachat/vente des parts.

Indice de référence. Les indices de référence cités dans cette publication sont des marques déposées dont la BCV possède une licence. La responsabilité des fournisseurs d'indices est expressément exclue.

Intérêts sur certaines valeurs ou auprès de tiers. Il est possible que notre établissement, des sociétés de son groupe et/ou leurs administrateurs, directeurs et employés détiennent ou aient détenu des intérêts ou des positions sur certaines valeurs, qu'ils peuvent acquérir ou vendre en tout temps, ou aient agi ou négocié en qualité de teneur de marché («market maker»). Ils ont pu et peuvent avoir des relations commerciales avec des émetteurs de certaines valeurs, leur fournir des services de financement d'entreprise («corporate finance»), de marché des capitaux («capital market») ou tout autre service en matière de financement, de placement ou de dépôt.

Restrictions de diffusion. Certaines opérations et/ou la diffusion de ce document peuvent être interdites ou sujettes à des restrictions pour des personnes dépendantes d'autres ordres juridiques que la Suisse (par ex. UE, UK, US, US persons). La diffusion de ce document n'est autorisée que dans la limite de la loi applicable.

Marques et droits d'auteur. Le logo et la marque BCV sont protégés. Ce document est soumis au droit d'auteur et ne peut être reproduit que moyennant la mention de son auteur, du copyright et de l'intégralité des informations juridiques qu'il contient. Une utilisation de ce document à des fins publiques ou commerciales nécessite une autorisation préalable écrite de la BCV.

Sources: BCV, Thomson Reuters Datastream, MSCI