



WEGELIN & Co.

BANQUIERS PRIVÉS DEPUIS 1741

Observations au sujet de la situation macroéconomique mondiale

Club des 100

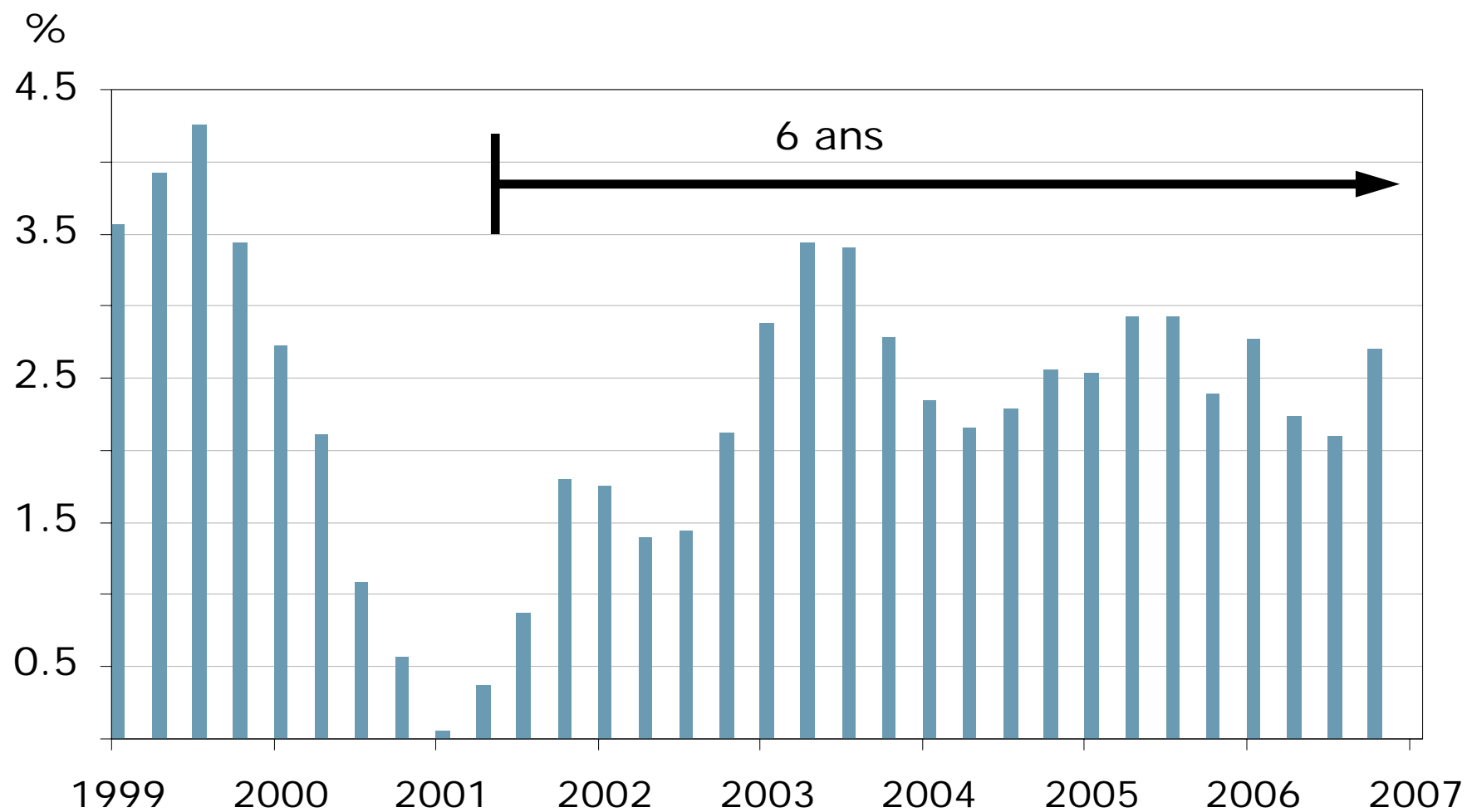
Adrian Künzi
Lausanne, 16 septembre 2008

Table des matières

1. Pays du G7: taux de croissance du PIB et inflation
2. Les marchés
3. La crise du crédit
4. Et la suite?

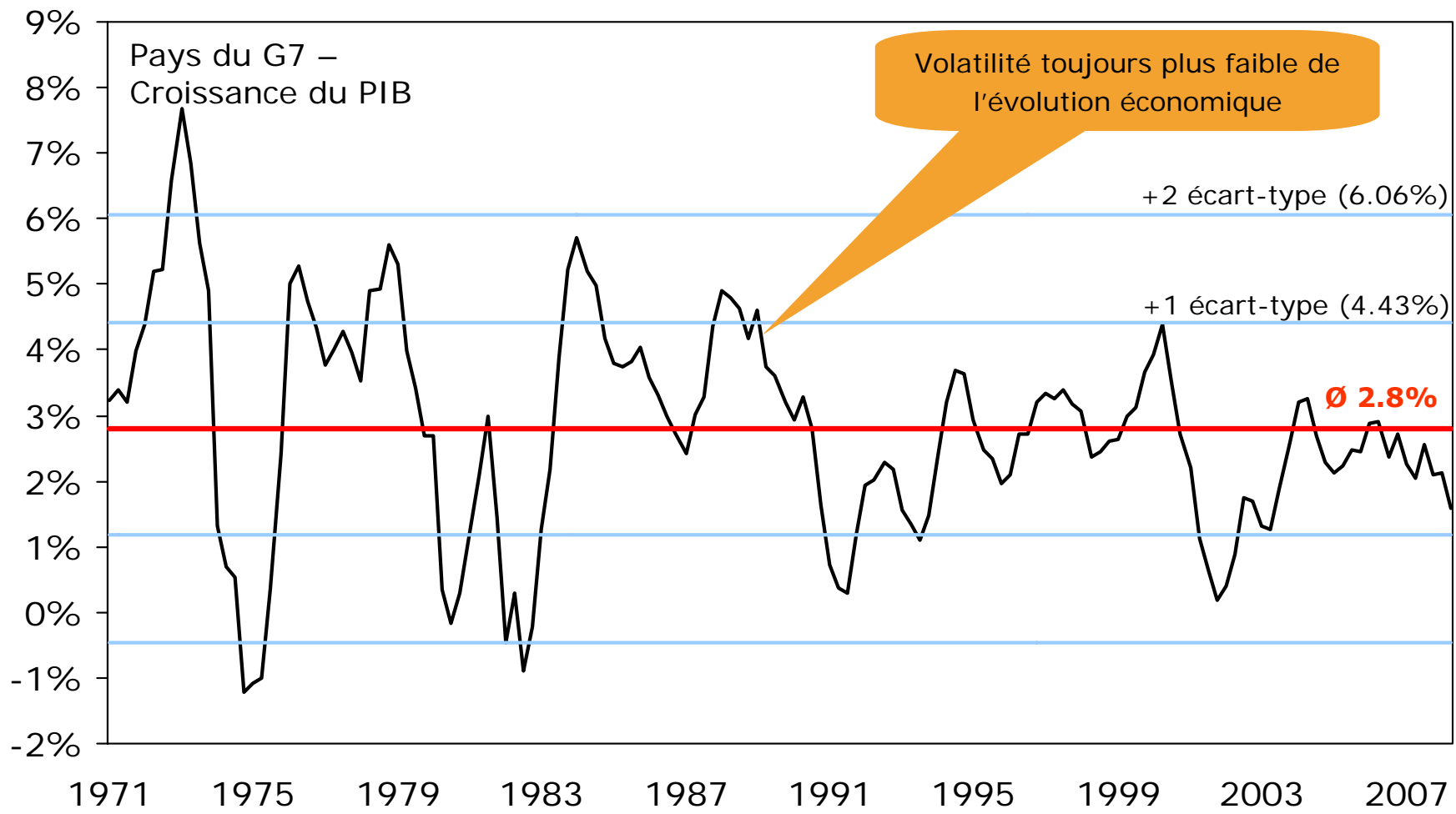
Quelques chiffres:

Taux de croissance du PIB des pays du G7



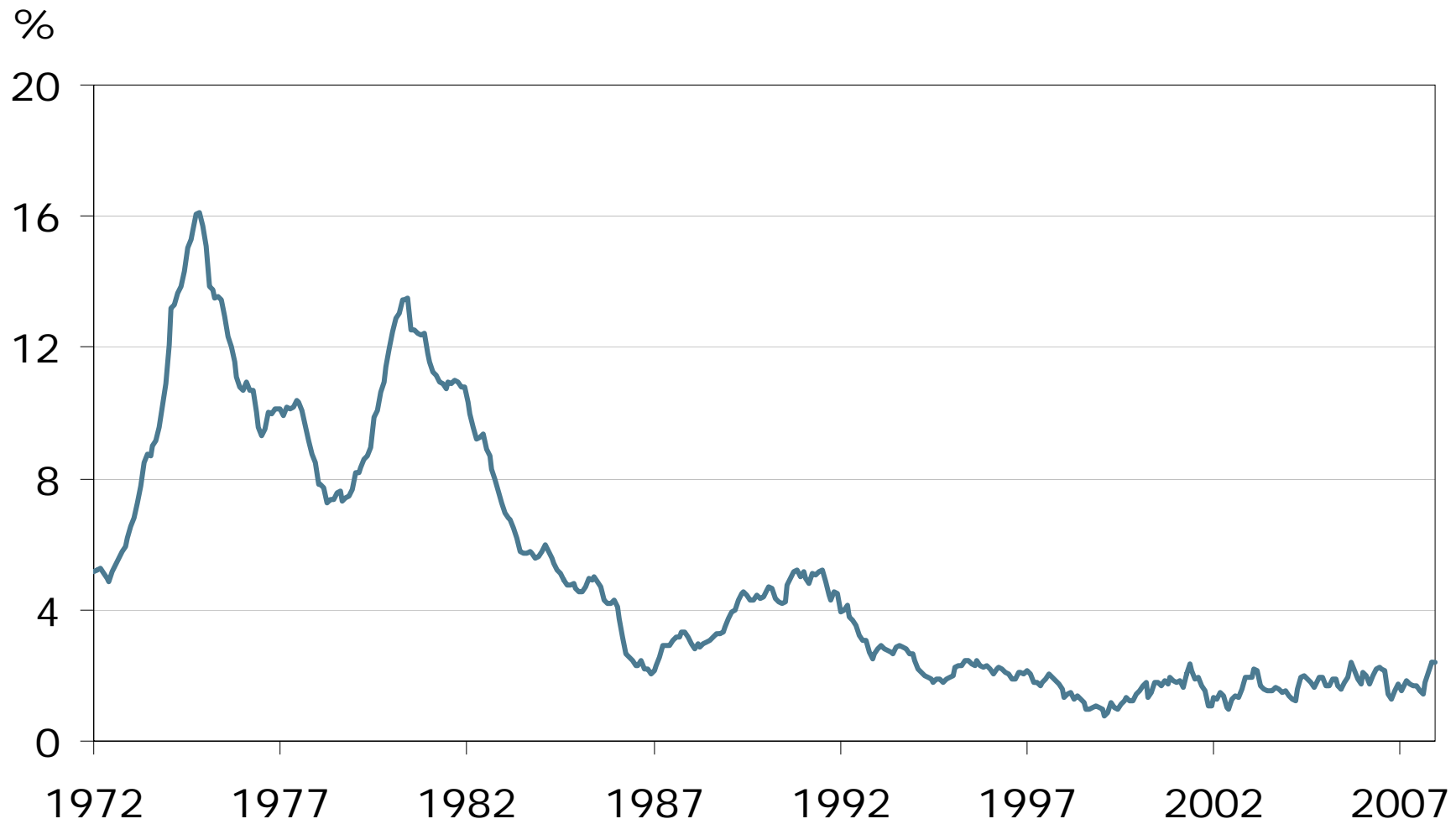
Source: Bloomberg

Récession?



Source: Datastream

Quelques chiffres: Inflation des pays du G7

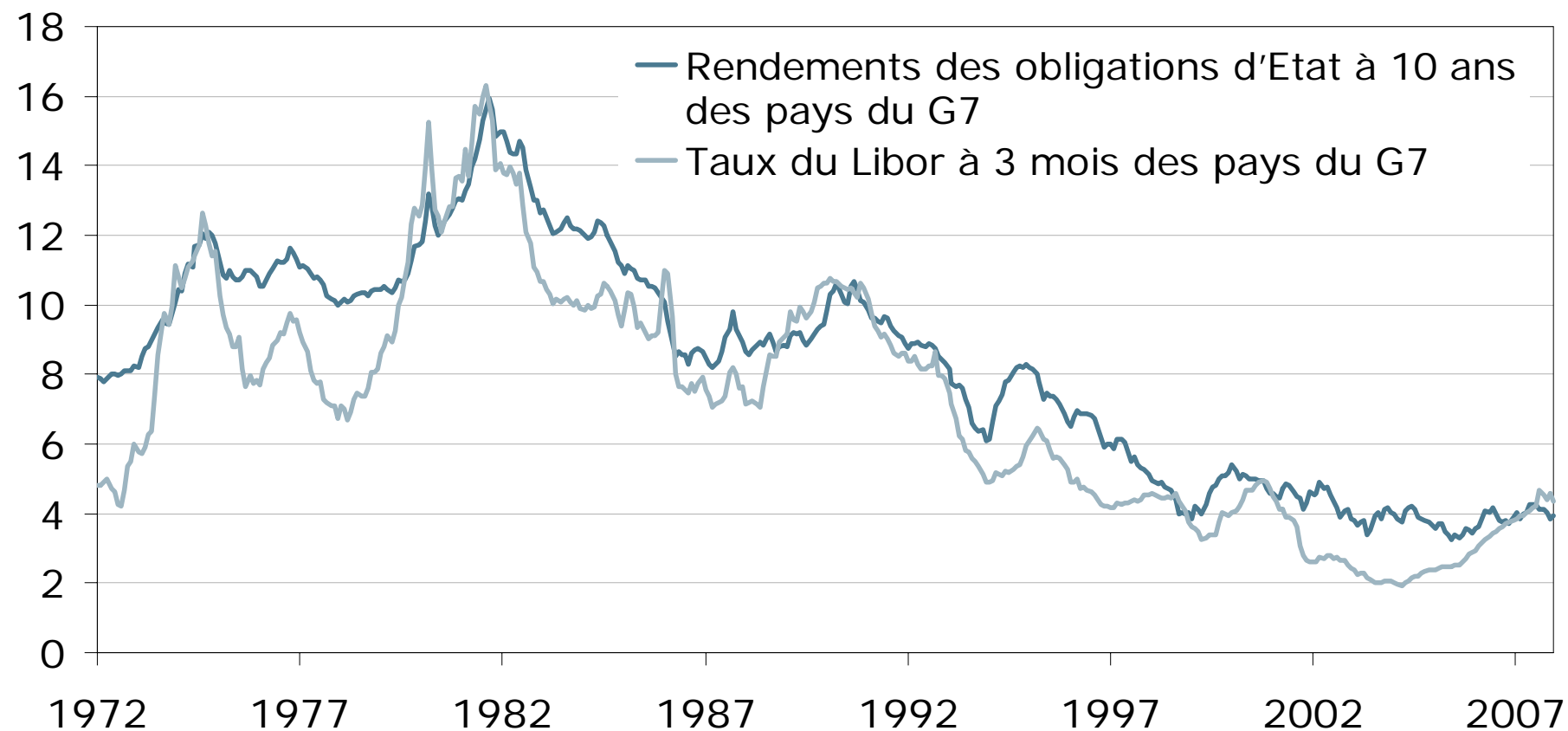


Source: Bloomberg

Quelques chiffres:

Taux d'intérêt des pays du G7

%



Source: Bloomberg

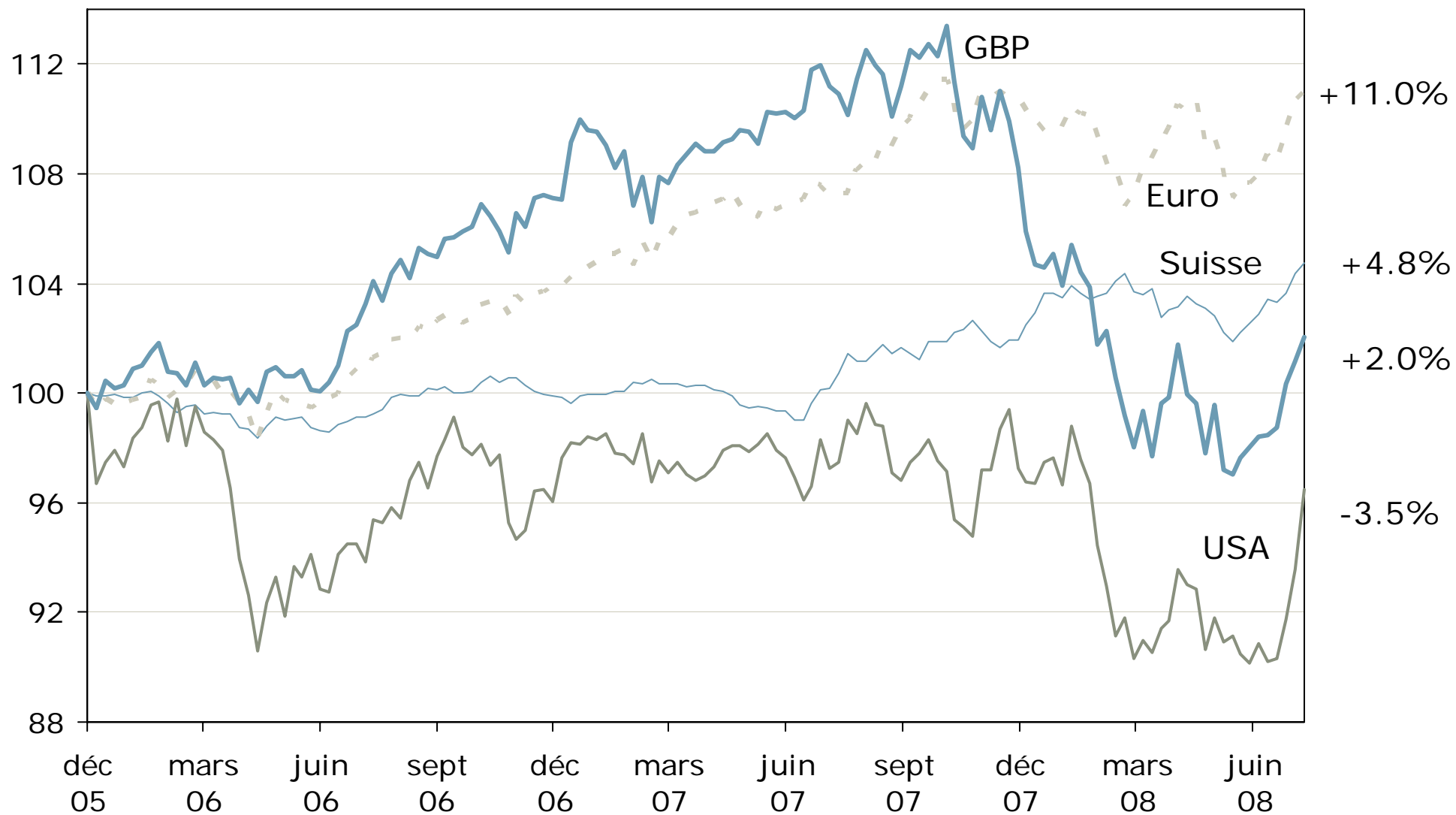
Table des matières

1. Pays du G7: taux de croissance du PIB et inflation
- ➡ 2. Les marchés
3. La crise du crédit
4. Et la suite?

Obligations 3-5 ans en CHF

Indice Total Return

Rendement depuis fin 2005



Marchés des actions: chute en trois étapes

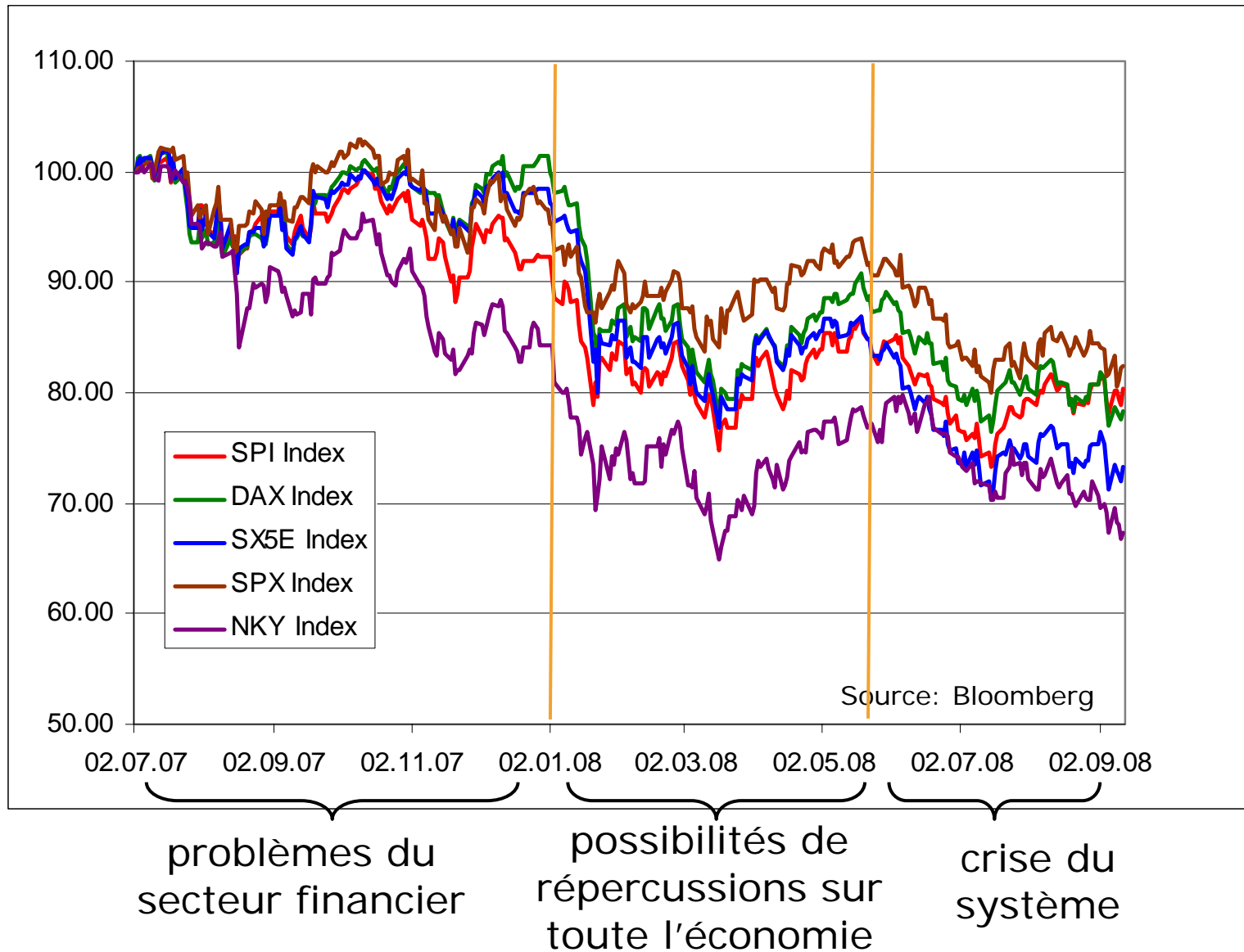
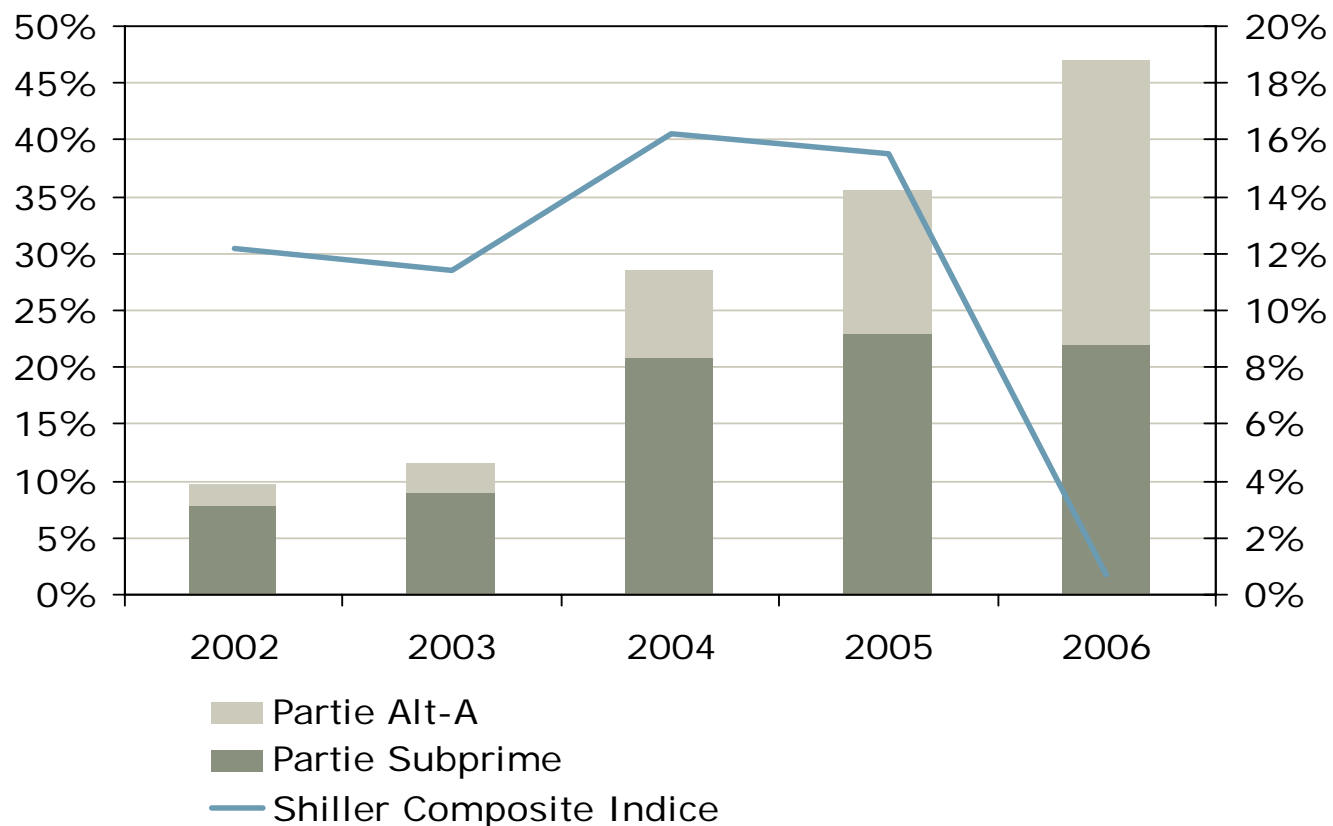


Table des matières

1. Pays du G7: taux de croissance du PIB et inflation
2. Les marchés
- ➡ 3. La crise du crédit
4. Et la suite?

Le marché hypothécaire US

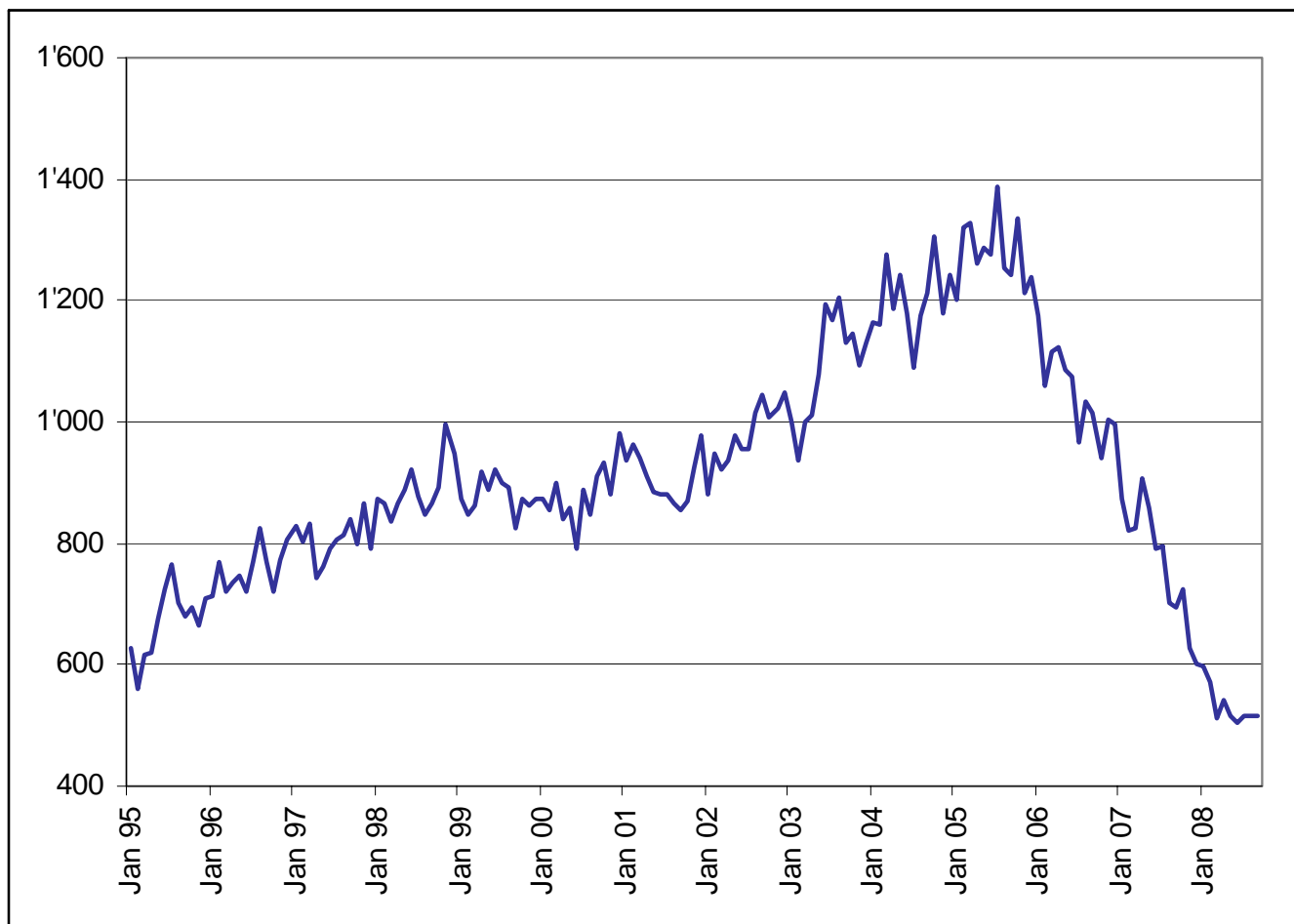
Allocation erronée des moyens malgré des indicateurs alarmants



Source: Bloomberg, International Monetary Fund (IMF)

Le marché hypothécaire US

Vente de nouvelles maisons aux Etats-Unis (en 1'000 / mois)



Source: US Census Bureau

Crise du crédit: point de situation

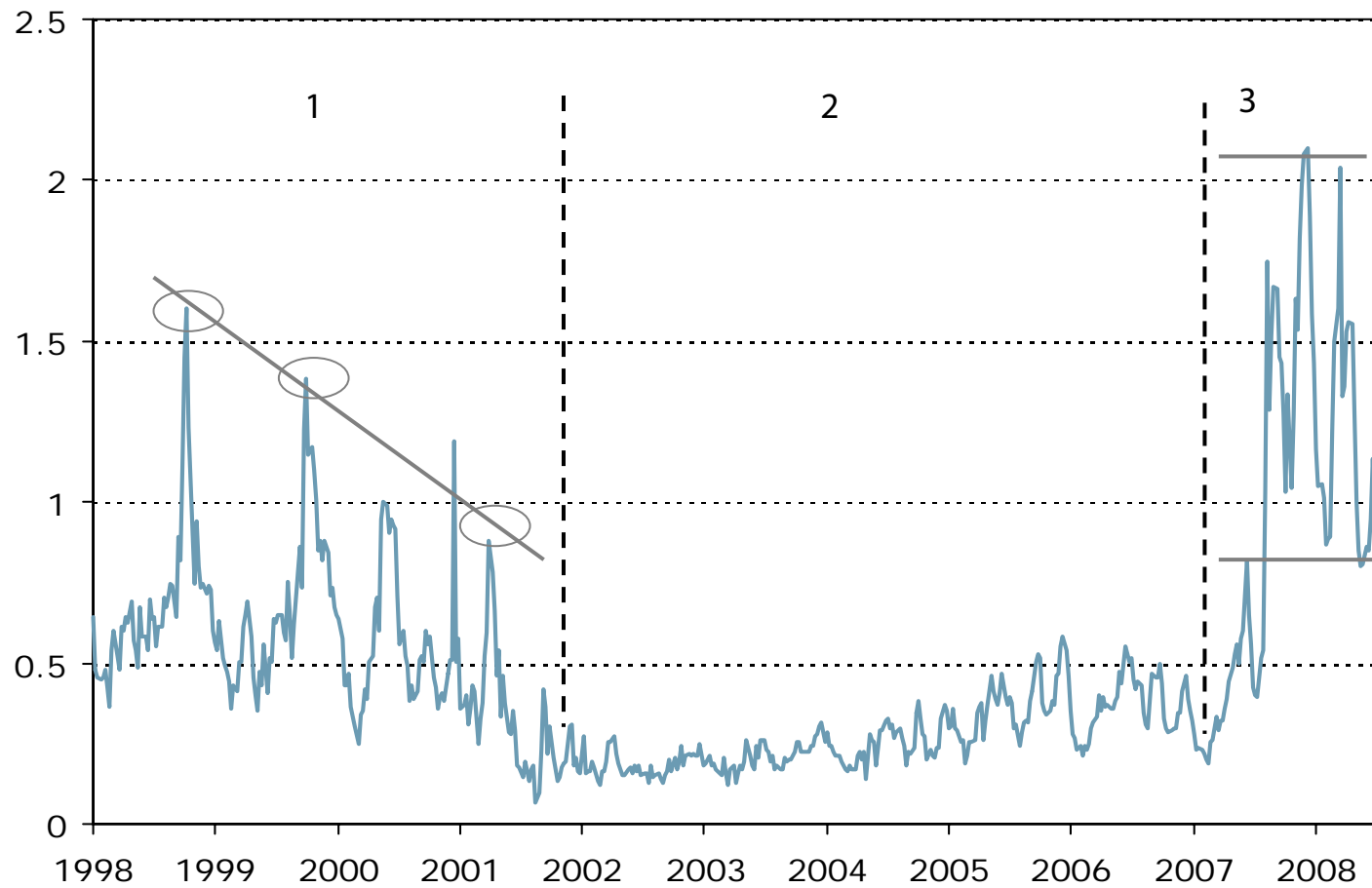
Bilan des «dégâts» (en mrd USD) selon les sources suivantes:

Estimations des pertes		
Shiller / Roubini	2'000	
Wegelin	1'000 - 1'500	
IMF	1'000	
OECD	350 - 420	
Amortissements		
Augmentation de capital		
USA	252.5	178.5
Europe	227.8	152.9
Asie	22.7	20.8
Total	503	352.2

Différence: Estimations des pertes - Amortissements: 500 - 1'000

Problèmes accrus de refinancement des banques

TED Spread – too big to rescue?!



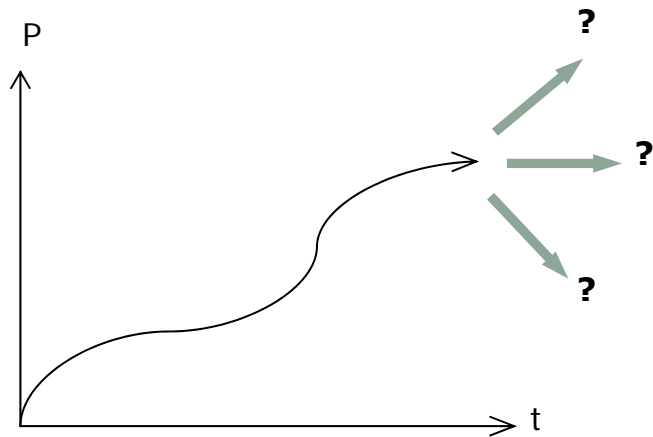
Source: Bloomberg
TED Spread: 3M US-Libor - 3M US-T-Bill

Table des matières

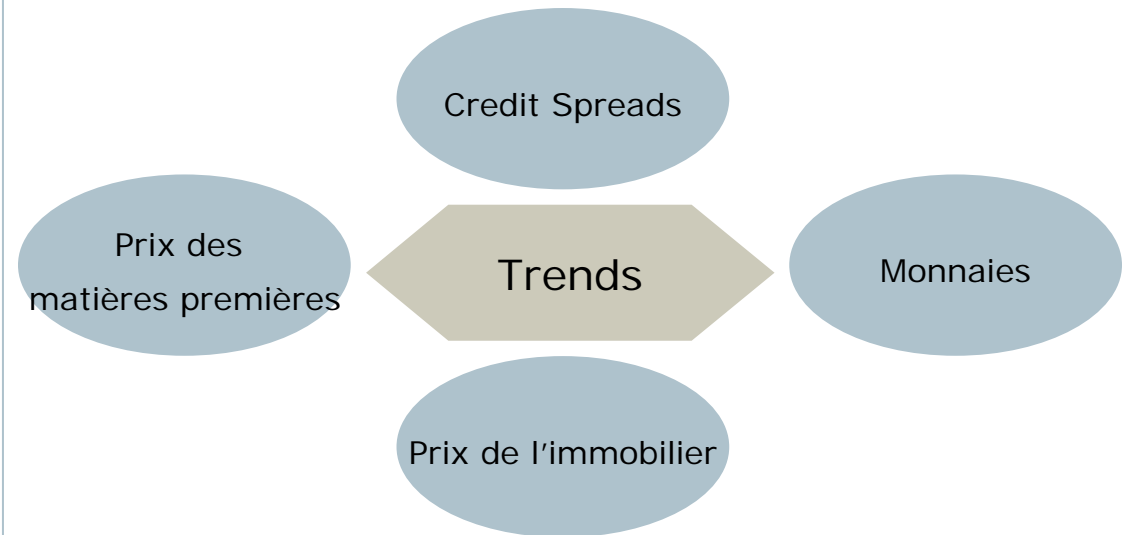
1. Pays du G7: taux de croissance du PIB et inflation
2. Les marchés
3. La crise du crédit
- ➡ 4. Et la suite?

Changement de scénario nécessaire?

× Scénarios des cycles



✓ Scénarios des chocs et adaptations



Cycles de conjoncture
(avec grande régularité)

≠

Changements soudains
(dynamique extraordinaire)

Marché mondial des actions depuis 1925

