

Perspectives hebdomadaires

N° 11

17 mars 2017
Raiffeisen Investment Office



- Le résultat des élections néerlandaises rassurent l'Europe
- La Fed normalise, la BNS reste expansionniste
- Gros plan: contexte favorable pour les placements dans les matières premières

Date	Heure	Pays	Événement / Indicateur		Val.prec.	Cons.	Commentaire
17.03.	14h15	USA	Production industrielle, mom	Fév	-0,3%	0,2%	Entreprises: bonne situation des commandes
18.03.	02h30	CN	Prix des logements	Fév			Poursuite du ralentissement modéré
21.03.	08h00	CH	Exportations, mom	Fév	-4,0%		Influence positive de l'économie mondiale
23.03.	08h45	FR	Climat des affaires selon l'Insee	Mars	104		Niveau durable sur la moyenne à long terme
24.03.	10h00	ZE	PMI composite	Mars	56,0	55,8	Entreprises optimistes
24.03.	13h30	USA	Commandes de biens durables	Fév	2,0%	1,0%	Demande en biens d'investissement a ralenti

Le mouvement anti-européen de Geert Wilders a moins brillé que prévu lors des élections législatives aux Pays-Bas. Même si le parti du premier ministre sortant Mark Rutte a perdu des voix, il est clairement en tête et va mener les négociations de coalition avec d'autres partis pro-européens: un certain soulagement en Europe pour le moment après les élections au Royaume-Uni et aux USA. Les prochaines élections de taille sont les présidentielles en France. A la lumière des sondages, une course au coude à coude se profile entre l'indépendant Emmanuel Macron et Marine Le Pen pour le premier tour de scrutin le 23 avril.

A en croire la BNS, les élections en Europe constituent encore un facteur de risque majeur susceptible d'entraver l'embellie continue de l'économie mondiale et la reprise modérée en Suisse. Le marché des devises profite d'une accalmie, certes: le franc a un peu cédé face à l'euro, et la BNS n'y est sans doute plus intervenue ces deux dernières semaines mais ne manquera pas d'intervenir s'il le faut. En effet, la BNS a confirmé sa politique monétaire expansionniste lors de sa réunion trimestrielle en mars. Le taux négatif de -0,75% a pour but de réduire l'attrait des placements en francs suisses. La Banque centrale japonaise a, elle aussi, maintenu cette semaine sa politique monétaire accommodante et le contrôle des taux à long terme. Par ailleurs, la Banque d'Angleterre reste sur la touche en raison de l'incertitude due au Brexit. Suite à l'approbation parlementaire, le premier ministre Theresa May peut à présent déposer la demande officielle de sortie de l'UE d'ici fin mars, comme annoncé précédemment.

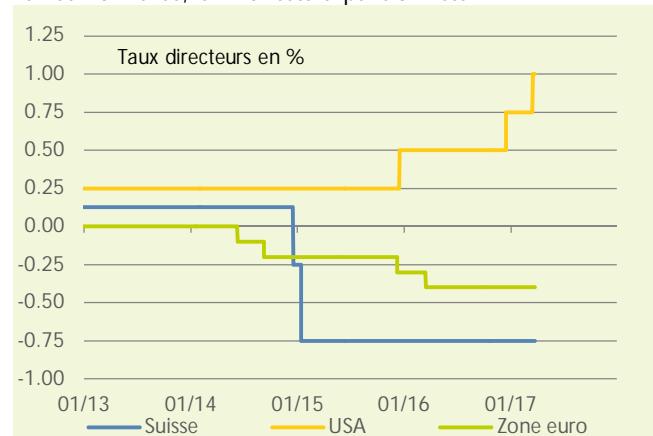
En revanche, la Fed poursuit sa normalisation des taux. Après une pause d'un an suite à la première hausse des taux, elle a relevé comme prévu les taux directeurs de 25 points de base pour la troisième fois cette semaine. Dans son évaluation de la situation, elle a justifié ce pas surtout au vu de l'inflation qui se rapproche de l'objectif et du fait que les risques d'inflation sont équilibrés. Toujours est-il que les prévisions de croissance et d'inflation à moyen terme établies par les membres du FOMC sont restées inchangées. Ces derniers s'attendent à une reprise

modérée de l'économie américaine et à une stabilisation de la tendance inflationniste, estimation que les données économiques de cette semaine sont venues corroborer. Les ventes au détail suggèrent une croissance modérée de la consommation au premier trimestre, et l'inflation sous-jacente ainsi que les attentes salariales dans les petites entreprises se sont stabilisées. La semaine prochaine, la situation des nouvelles commandes de biens d'investissement dans l'industrie américaine sera publiée. Certes, les chiffres n'ont pas davantage progressé le mois précédent malgré le moral toujours très positif.

Comme indiqué lors de nombreux discours par les membres de la Fed ces dernières semaines, leurs nouvelles projections sont claires: les prévisions des taux ciblent, pour cette année, un total de 3 hausses de 25 points de base chacune. La prévision médiane pour 2018 demeure aussi à 3 hausses de taux.

Graphique de la semaine

La Fed normalise, la BNS reste expansionniste



Sources: Datastream, Raiffeisen Investment Office

alexander.koch@raiffeisen.ch

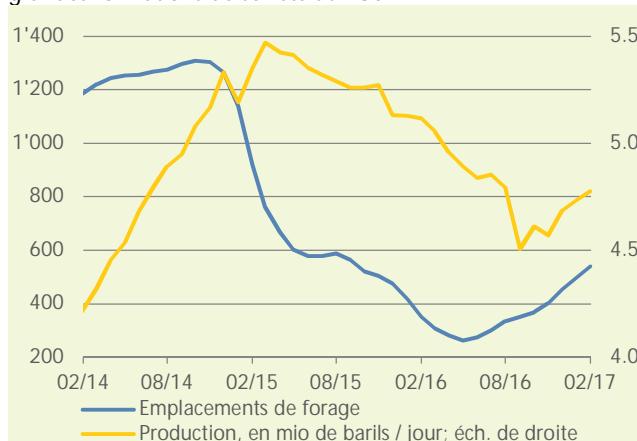
RAIFFEISEN

Gros plan: contexte favorable pour les placements dans les matières premières

Les prix du pétrole ont de nouveau fini par coter nettement plus bas qu'en début d'année quand l'accord, fin 2016, entre l'OPEP et d'autres pays producteurs visant à limiter la production a eu un impact en aval sur les prix. Un baril de la catégorie Brent de la Mer du Nord, prépondérant pour l'Europe, n'était momentanément à nouveau pas beaucoup plus cher que 50 USD, tandis que le WTI américain a même clairement fléchi sous la barre des 50 dollars. Même si, comme le montre l'expérience, la discipline plutôt vacillante des pays de l'OPEP et notamment l'industrie des producteurs américains qui sent venir le vent en poupe, devraient encore clairement serrer la ceinture des prix du pétrole, leur récent fléchissement ne semble pas être dû à des changements fondamentaux sur le marché pétrolier physique. En effet, les activités de fracking aux Etats-Unis sont justement en train de reprendre depuis un certain temps (voir graphique) et de ce fait, aucun facteur déclencheur imminent n'est perceptible.

Les producteurs américains ont passé le cap

Nombre de forages actifs et volumes de production des plus grandes formations de schiste aux USA



Sources: EIA, Raiffeisen Investment Office

Il est bien plus probable qu'une certaine impatience ne s'installe sur le marché concernant des effets concrets et durables de l'accord de production obtenu. Pour cette raison, de nouvelles données relativement peu significatives telles que l'accroissement des stocks ou la rhétorique à nouveau un peu conflictuelle du ministre saoudien du pétrole pourraient susciter des réactions nerveuses. Tant que la limite de production convenue est respectée dans l'ensemble, le prix du pétrole devrait rester bien protégé contre toute baisse.

Par ailleurs, les cotations de pétrole devraient aussi profiter des perspectives économiques davantage favorables susceptibles de soutenir le potentiel de hausse également des autres matières

premières. En effet, les niveaux de prix devraient, en tant que catégorie d'actifs pro-cyclique, aussi bénéficier de la demande accrue en matières premières qui devraient accompagner la croissance économique. Enfin, les placements

«Les prix des matières premières devraient continuer à bénéficier d'une demande accrue»

dans les matières premières constituent un engagement dans des actifs réels qui servent, jusqu'à un certain point, de protection contre l'inflation en période de prix haussiers (voir graphique).

Placer dans les matières premières prémunit de l'inflation lorsque les prix augmentent

Evolution du taux d'inflation et de l'indice des matières premières



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Investment Office

Comme nous nous attendons à une hausse des taux de l'inflation cette année surtout aux Etats-Unis, mais aussi dans la zone euro ou au Japon, la dynamique des prix devrait profiter aux cotations des matières premières. C'est pourquoi, l'investisseur axé

sur l'équilibre a tout intérêt d'intégrer dans son portefeuille des positions en matières premières largement diversifiées.

Etes-vous intéressé(e)?

Souhaitez-vous investir conformément à ce thème proposé dans le gros plan? Votre Banque Raiffeisen se tient à votre disposition pour la mise en œuvre concrète de vos placements.

santosh.brivio@raiffeisen.ch

	Actions			Monnaies/Matières premières			Intérêts		
	actuel.	%, 5 jours	%, YTD	actuel.	%, 5 jours	%, YTD	3M	10YR	bp, YTD
SMI	8663	-0.1	5.4	EURCHF	1.072	-0.6	0.1	CHF	-0.73
S&P 500	2381	0.7	6.4	USDCHF	0.996	-1.5	-2.2	USD	1.15
Euro Stoxx 50	3435	0.5	4.4	EURUSD	1.077	0.9	2.4	EUR (DE)	-0.33
DAX	12048	0.7	4.9	Or	1227	1.9	6.5	GBP	0.35
CAC	5011	0.4	3.1	Pétrole brut ¹⁾	51.7	0.6	-9.0	JPY	-0.01

Source: Bloomberg ¹⁾ Brent

17.03.2017 09:57

RAIFFEISEN

Editeur
Raiffeisen Investment Office
Raiffeisenplatz
9000 St. Gallen
investmentoffice@raiffeisen.ch

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

Conseil
Contacté votre conseillé ou votre Banque Raiffeisen locale
<http://www.raiffeisen.ch/web/ma+banque>

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

Mentions légales importantes

Pas d'offre

Les contenus publiés dans le présent document sont mis à disposition uniquement à titre d'information. Par conséquent, ils ne constituent ni une offre au sens juridique du terme, ni une incitation ou une recommandation d'achat ou de vente d'instruments de placement. La présente publication ne constitue ni une annonce de cotation ni un prospectus d'émission au sens des articles 652a et 1156 CO. 516961. Seul le prospectus de cotation présente les conditions intégrales déterminantes et le détail des risques inhérents à ces produits. 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 la présente publication est limitée. Cette publication n'est pas destinée à fournir au lecteur un conseil en placement ni à l'aider à prendre ses décisions de placement. Des investissements dans les placements décrits ici ne devraient avoir lieu que suite à un conseil approprié à la clientèle et/ou à l'examen minutieux des prospectus de vente contraignants. Toute décision prise sur la base de la présente publication l'est au seul risque de l'investisseur.

Exclusion de responsabilité

Raiffeisen Suisse société coopérative fait tout ce qui est en son pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées. Cependant, Raiffeisen Suisse société coopérative ne garantit pas l'actualité, l'exactitude et l'exhaustivité des informations divulguées dans la présente publication. Raiffeisen Suisse société coopérative décline toute responsabilité pour les pertes ou dommages éventuels (directs, indirects et consécutifs) qui seraient causés par la diffusion de cette publication ou de son contenu, ou liés à cette diffusion. Elle ne peut notamment être tenue pour responsable des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers.

Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière

Cette publication n'est pas le résultat d'une analyse financière. Par conséquent, les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent pas à cette publication.