

Perspectives hebdomadaires

N° 13

31 mars 2017
Raiffeisen Investment Office



- § Les marchés boursiers restent stoïques
- § Après correction, les prix du pétrole touchent un fond
- § Gros plan: les marchés émergents profitent des faux pas de Trump

Date	Heure	Pays	Événement / Indicateur		Val.prec.	Cons.	Commentaire
03.04.	03h45	CN	Caixin: secteur manufacturier	Mars	51,7	51,7	Croissance économique stable en Chine
03.04.	09h30	CH	Indice des directeurs d'achats	Mars	57,8		Production et commandes convaincantes
03.04.	16h00	USA	ISM indice des directeurs d'achat	Mars	57,7	57,0	L'industrie américaine a bon moral
06.04.	09h15	CH	Prix à la consommation, yoy	Mars	0,6%	0,4%	Inflation baisse en mars: effet prix du pétrole
07.04.	07h45	CH	Chômage, corrigé var. saisonn.	Mars	3,3%	3,3%	Amélioration uniquement saisonnière
07.04.	14h30	USA	Emplois non agricoles	Mars	235k	172k	Dynamique du marché de l'emploi intacte

Pour le moment, les marchés financiers se montrent stoïques. La courte période d'incertitude suite au revers de Trump sur l'Obamacare a passé aussi vite que la remise à l'UE de la demande du Brexit. Ces événements n'ont produit aucun effet durable sur les marchés des actions, alors que les taux sur le marché des capitaux tendent toujours légèrement à la baisse, aussi induite par le manque d'emprise du nouveau gouvernement US, sans doute. En effet, on le pensait plus performant en matière de relance conjoncturelle et inflationniste. Pour finir, les obligations d'Etat US sur 10 ans affichent de nouveau un rendement bien inférieur à 2,5%, et même celui des obligations de la Confédération a replongé en zone négative.

Les taux ne devraient alors pas afficher de hausse significative, même ces prochains jours. Les chiffres de l'inflation de la zone euro ont déjà indiqué que la hausse des prix à la consommation devrait avoir atteint un pic temporaire et que le renchérissement tendra à la baisse les mois à venir en raison de l'effet de base des prix du pétrole, dont même la récente hausse n'y changera rien. Ces prix se sont de nouveau un peu éloignés de la barre de 50 USD par baril de Brent en raison des stocks américains récemment inférieurs aux attentes. Même si on est encore loin de pouvoir parler d'une tendance au regard de l'activité de fracturation qui reprend de nouveau, ce seuil inférieur des prix semble bien se maintenir pour l'instant. Dans le même temps, nous considérons le potentiel haussier comme limité. L'OPEP devrait certes prolonger le ralentissement de la production en mai jusqu'à la fin de l'année, mais la discipline de certains membres du cartel à s'y conformer est chancelante. En effet, la puissante Arabie Saoudite peut de moins en moins se permettre une baisse des revenus du pétrole en raison d'une limitation artificielle de la production si elle ne veut pas trop impacter la population. Dans ce contexte, un prix du baril à 60 USD devrait, pour le moment, constituer la limite supérieure.

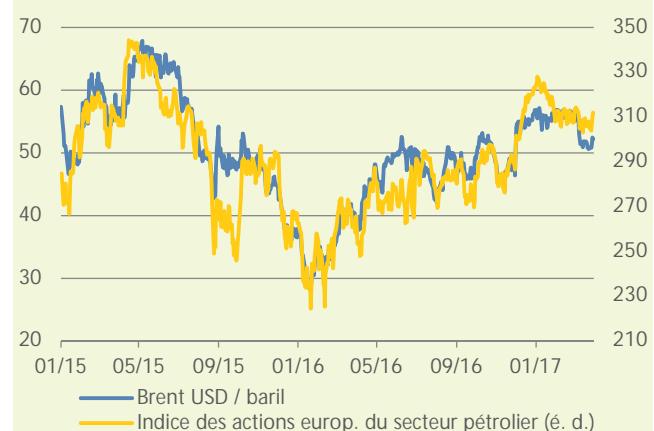
En Suisse, d'importants indicateurs économiques seront publiés ces prochains jours, après l'achèvement en grande partie de la

saison des résultats d'entreprise pour le T4. En Suisse aussi, nous nous attendons à une légère baisse de l'inflation pour mars. Le taux de chômage devrait de nouveau diminuer légèrement après les mois d'hiver, mais corrigé des variations saisonnières, nous nous attendons à un taux inchangé de 3,3%. Nous prévoyons toujours des signes encourageants de l'indice suisse des directeurs d'achat, qui ne devrait toutefois guère continuer à croître après la forte augmentation du mois précédent. En effet, les directeurs d'achats estiment que les chiffres de la production et des commandes sont déjà très satisfaisants.

Les indicateurs économiques positifs et donc les perspectives de bénéfices d'entreprise durablement bons, constituent ainsi toujours un facteur de soutien pour les marchés des actions et contrebalancent les sauts d'humeur politiques.

Graphique de la semaine

La formation d'un niveau plancher pour les prix du pétrole aide également les actions pétrolières



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Investment Office

roland.klaeger@raiffeisen.ch

RAIFFEISEN

Gros plan: les marchés émergents profitent des faux pas de Trump

L'élection présidentielle de Donald Trump a constitué un véritable choc pour bon nombre de pays émergents qui ont réagi

«Le pessimisme induit par Trump s'est dissipé sur les marchés émer-

gants avec des perspectives clairement pessimistes au protectionnisme annoncé et à la remise en cause du libre-échange. En effet, c'est grâce au commerce mondial, si

critiqué par Trump, que ces pays ont fait un bond en avant dans la prospérité. Environ deux mois et demi après la prise de fonction de Trump, il n'y a toutefois plus aucune trace de cette baisse du moral: avec plus de 12% de rendement total, l'indice des actions des marchés émergents a enregistré, depuis cinq ans, son plus fort démarrage en début d'année et a donc plus que ratrétré son plongeon suite à l'élection de Donald Trump.

Le malheur des uns fait-il le bonheur des autres?

Evolution des indices des actions



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Investment Office

La raison à cela réside principalement dans l'administration Trump. Car après la pagaille de la politique d'entrée restrictive et l'échec d'abolir l'Obamacare, Donald Trump a déjà dû subir d'amères défaites lors de deux promesses de campagne centrales. Cela fait naître de très forts doutes sur sa capacité de faire passer des mesures protectionnistes et le programme économique. En revanche, cela soulage de deux manières le fardeau qui pèse sur les marchés émergents: d'une part, les préoccupations vont en diminuant concernant l'inflation qui pourrait être attisée par un train gigantesque de mesures de relance et que la Fed ne se voie forcée de passer au régime supérieur dans la normalisation des taux. Cela serait désavantageux pour les marchés émergents, car les investisseurs auraient alors tendance à se retirer des marchés émergents et d'investir à nouveau dans des

titres américains nettement moins risqués. D'autre part, le scepticisme concernant Trump devrait avoir un effet soulageant, notamment pour le Mexique et la Chine, car Donald Trump a

répété, à plusieurs reprises, vouloir imposer une taxe à l'importation de 35% et 45% respectivement pour ces deux pays. Cela impacterait particulièrement le Mexique – dont environ 80% des exportations vont vers les Etats-Unis. Bien que Trump pourrait appliquer de telles pénalités douanières sans le consentement du Congrès dans le cadre du «Trading with the Enemy Act of 1917», son actuelle faiblesse en politique intérieure suffit entretemps pour compenser de nouveau une grande partie du choc induit par l'élection présidentielle américaine dans les obligations du Mexique et le peso.

Mexique: les premières réactions de choc s'estompent

Peso par rapport à l'USD et majorations pour risque des obligations mexicaines à dix ans par rapport aux bons du Trésor US, en points de base



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Investment Office

Des soulagements quant à une diminution du risque d'une politique américaine orientée vers le protectionnisme se voient également dans d'autres pays émergents étroitement liés aux Etats-Unis, tandis que le reste des pays émergents devrait continuer à bénéficier du soutien du meilleur moral des Etats industrialisés. Par conséquent, une allocation largement diversifiée dans les marchés émergents en complément du portefeuille d'actions nous semble toujours appropriée pour le moment.

santosh.brivio@raiffeisen.ch

	Actions			Monnaies/Matières premières			Intérêts				
	actuel.	%, 5 jours	%, YTD	actuel.	%, 5 jours	%, YTD	3M	10YR	bp, YTD		
SMI	8657	0.5	5.3	EURCHF	-1.069	-0.1	-0.2	CHF	-0.73	-0.10	9
S&P 500	2368	0.9	5.8	USDCHF	1.000	0.9	-1.8	USD	1.15	2.42	-2
Euro Stoxx 50	3472	0.8	5.5	EURUSD	1.069	-1.0	1.6	EUR (DE)	-0.33	0.34	13
DAX	12251	1.5	6.7	Or	1243	0.0	7.9	GBP	0.34	1.13	-11
CAC	5077	1.1	4.4	Pétrole brut ¹⁾	52.8	4.0	-7.1	JPY	0.01	0.07	3

Source: Bloomberg ¹⁾ Brent

31.03.2017 10:19

RAIFFEISEN

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

Editeur
Raiffeisen Investment Office
Raiffeisenplatz
9000 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 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.