

Perspectives hebdomadaires

N° 14

7 avril 2017
Raiffeisen Investment Office



- La Fed envisage des mesures de normalisation supplémentaires
- La saison des dividendes suisses bat son plein
- Gros plan: potentiel de croissance pour les banques européennes

Date	Heure	Pays	Événement / Indicateur	Val.prec.	Cons.	Commentaire
13.04.	9h15	CH	Prix producteurs et à l'import, yoy	Mars	1,3%	n.a.
13.04.	16h00	US	Confiance des consommateurs	Avril	96,9	97,0
14.04.			Vendredi saint			Fermeture marchés aux USA et en Europe
14.04.	14h30	US	Ventes au détail, mom	Mars	0,1%	0,0%
14.04.	14h30	US	Prix à la consommation, yoy	Mars	2,7%	2,6%

La politique américaine des taux a de nouveau provoqué quelques remous sur les marchés suite à la publication du procès-verbal de la dernière réunion qui indiquait que la majorité des banquiers accueillait favorablement une réduction du bilan des banques d'émission encore pour cette année, et ce à condition que l'évolution économique suive son cours comme prévu. Cela ne signifierait pas une vente active d'obligations du programme d'achat des emprunts, mais que les obligations de ce programme ne seraient pas réinvesties à échéance. De plus, certains membres du comité ont estimé que les marchés des actions étaient évalués de manière «assez élevée», ce qui a rapidement pesé sur les Bourses.

En revanche, les données conjoncturelles mondiales continuent à soutenir les marchés des actions. Les indices des directeurs d'achat sont fiables et conservent leur niveau nettement expansionniste pour mars tout en laissant entendre une bonne évolution économique. Aux Etats-Unis, l'indice correspondant s'est maintenu à près de 58 points, pour une valeur moyenne historique de 52 points. En Suisse, l'indice comparable de mars a atteint son plus haut niveau depuis six ans. Le sondage réalisé auprès des directeurs d'achats suisses dans le secteur manufacturier contraste donc nettement avec le fort vent adverse qui souffle sur l'industrie en raison de la force du franc. Les valeurs élevées relatives à l'estimation du carnet de commandes indiquent également une bonne évolution économique pour les prochains mois. La période des rapports des entreprises sur le T1 montrera ces prochaines semaines si les bonnes conditions reflètent toujours une évolution positive dans les bénéfices des entreprises. Cette période débutera la semaine prochaine aux Etats-Unis et ce seront les banques qui l'ouvriront comme d'habitude. Avec JPMorgan, Wells Fargo et Citigroup, ce sont trois poids lourds qui se lancent et indiquent au secteur la direction à suivre. Ils devraient maintenir la tonalité de fond positive de la dynamique des bénéfices des trimestres précédents.

Les premières entreprises suisses du SMI ne publieront leurs chiffres du T1 que dès le 20 avril (ABB, Actelion). Les dividendes

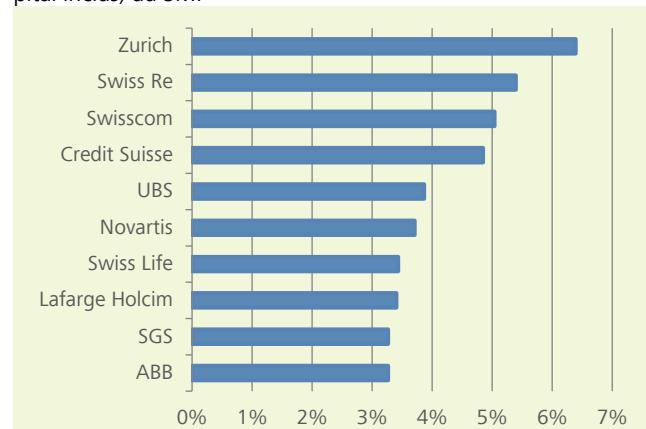
de l'exercice précédent restent au gros plan. Zurich et Swisscom, de très bons payeurs de dividendes, se sont déjà acquittés de leurs versements. La semaine prochaine, les actions de Nestlé seront négociées à CHF 2.30 de moins, en raison du dividende.

Dans une semaine boursière plus courte en raison du Vendredi saint, le calendrier des données ne sera pas très étayé ces prochains jours. Les données de l'inflation aux Etats-Unis devraient confirmer la tendance en Europe: le pic temporaire de février a été atteint et une consolidation s'annonce en raison de l'effet de base dans les prix de l'énergie. Un tel recul ne se fait toutefois pas sentir dans l'inflation sous-jacente - c'est-à-dire en excluant les prix volatils de l'énergie et de l'alimentation. L'évolution des prix à la consommation aux Etats-Unis justifie donc toujours des hausses de taux supplémentaires en cours d'année.

Si les relèvements par la Fed durant l'année se bornent au nombre de deux, comme prévu, il ne faut point s'attendre à une hausse du dollar. Mais, avec la différence d'intérêt qui se creuse, le dollar devrait négocier un peu au-dessus de la parité par rapport au franc.

Graphique de la semaine

Top 10 des rendements sur dividendes (remboursements du capital inclus) au SMI



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Investment Office

roland.klaeager@raiffeisen.ch

RAIFFEISEN

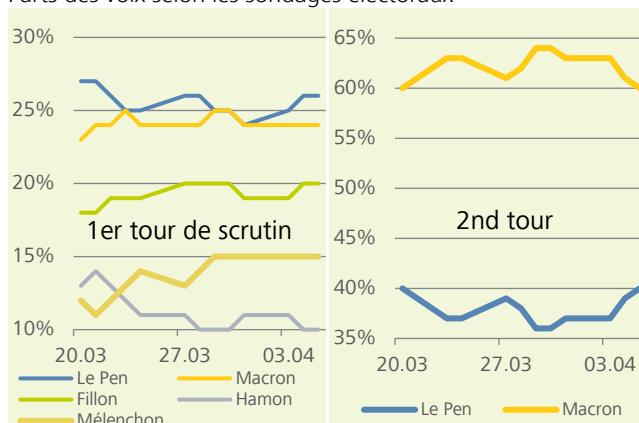
Gros plan: potentiel de croissance pour les banques européennes

Actuellement, les marchés réagissent de manière très décontractée face aux nombreux foyers d'incertitude politiques. Que ce soit l'euphorie fléchissante concernant Trump ou l'incertitude sur les modalités de sortie de l'UE maintenant que la Grande-Bretagne en a fait la demande officielle – les marchés des actions semblent peu troublés par de telles impondérabilités, si tant est. Même les imminentes élections présidentielles françaises, à

lififier de déterminantes pour les institutions européennes, n'ont à ce jour pas réussi à faire fléchir les cours. Les sondages sont plombés: ils prévoient pour finir, au plus tard lors du second tour de scrutin, un échec de la politicienne d'extrême droite Marine Le Pen fustigeant l'Europe et l'euro.

Marine Le Pen devrait finir par perdre

Parts des voix selon les sondages électoraux



Sources: opinionway, Raiffeisen Investment Office

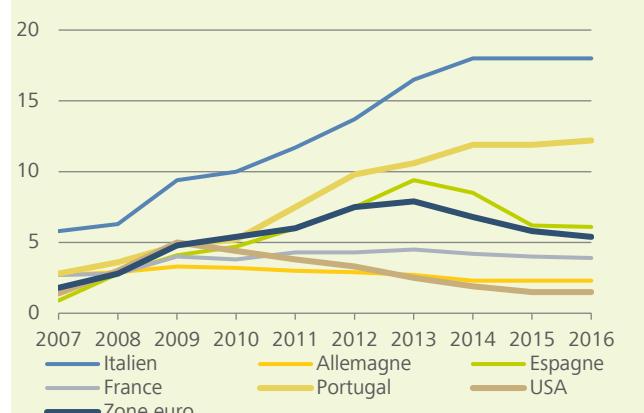
Bien que ces pronostics fermes concernant les élections empêchent une pression à la baisse sur les marchés des actions, bon nombre d'investisseurs devraient se montrer encore un peu réticents au vu de la forte proportion d'électeurs indécis – environ 40% à l'heure actuelle. Enfin, suite aux sondages professionnels diamétralement opposés aux résultats du référendum sur le Brexit et des élections présidentielles américaines, il règne désormais un certain scepticisme à l'encontre de tout sondage pré-électoral. A cet égard et malgré leur solidité enregistrée à ce jour, les cours des actions européennes notamment devraient, dans l'ensemble, refléter quand bien même une certaine réticence des investisseurs. Avec un échec final de Marine Le Pen – selon notre

scénario de base – l'attention des investisseurs devrait ainsi se recentrer davantage sur les fondamentaux économiques notamment, à qui la reprise économique durable dans la zone euro a bien profité. Un contexte qui devrait avoir un effet favorable, notamment pour les banques européennes, avec la volatilisation des incertitudes liées à l'élection présidentielle française. En effet, toute reprise durable dans la zone euro devrait, d'une part, améliorer les résultats des banques et donc leur rendement des capitaux propres, et d'autre part, soutenir les banques notamment dans les pays périphériques de l'Europe dans leurs efforts de stabiliser progressivement leur ratio de prêts présentant des risques de défaillance.

«Une reprise durable dans la zone euro devrait favoriser l'amélioration des rendements sur capitaux propres des banques européennes»

Les Etats-Unis ont toujours une avance sur l'Europe en ce qui concerne l'apurement des crédits bancaires

Nombre de crédits bancaires en souffrance contre total en cours, en %



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Investment Office

Si les banques européennes suivent leurs homologues américaines, qui sont nettement plus avancées dans l'apurement des crédits toxiques, cela devrait susciter un potentiel de croissance notable des actions bancaires européennes ainsi qu'une amélioration des rendements sur capitaux propres. Nous considérons donc les banques européennes comme un ajout tactique intéressant au portefeuille sous réserve d'une large diversification.

santosh.brivio@raiffeisen.ch

Actions			Monnaies/Matières premières			Intérêts					
	actuel.	%, 5 jours	actuel.	%, 5 jours	%, YTD	3M	10YR	bp, YTD			
SMI	8602	-0.7	4.7	EURCHF	1.070	0.1	-0.2	CHF	-0.73	-0.14	5
S&P 500	2357	-0.4	5.3	USDCHF	1.006	0.3	-1.3	USD	1.16	2.33	-12
Euro Stoxx 50	3474	-0.8	5.6	EURUSD	1.064	-0.2	1.1	EUR (DE)	-0.33	0.25	4
DAX	12165	-1.2	6.0	Or	1264	1.2	9.7	GBP	0.34	1.08	-16
CAC	5102	-0.4	4.9	Pétrole brut ¹⁾	55.8	5.6	-1.8	JPY	0.03	0.06	2

Source: Bloomberg ¹⁾ Brent

07.04.2017 10:35

RAIFFEISEN

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.