

Perspectives hebdomadaires

N° 17

28 avril 2017
Raiffeisen Investment Office



- Les bénéfices des entreprises poursuivent leur tendance haussière
- La Fed devrait patienter avant sa prochaine hausse des taux
- Gros plan: économie mondiale – ni en berne, ni en liesse

Date	Heure	Pays	Événement / Indicateur	Val. pré.	Cons.	Commentaire
01.05.	16h00	USA	ISM, secteur manufacturier	Avr	57,2	56,5
02.05.	03h45	CN	PMI Caixin	Avr	51,2	51,4
02.05.	09h30	CH	PMI, secteur manufacturier	Avr	58,6	58,1
02.05.	10h00	CH	Dépôts à vue des banques suisses		480,6	
03.05.	11h00	ZE	PIB, qoq, p	T1	0,4%	0,5%
03.05.	20h00	USA	Décision des taux par la Fed		1,00%	1,00%
05.05	14h30	USA	Hausse des emplois non agric.	Avr	98k	193k

Les bourses européennes ont fait une pause après le feu d'artifice des cours qui a suivi le premier tour des élections présidentielles françaises. Or au vu de la période de publication des rapports déjà en cours, l'humeur des investisseurs devrait rester au beau fixe. Après la publication des résultats par près d'un tiers de toutes les entreprises de l'Eurostoxx 50, nous sommes agréablement surpris de constater que les bénéfices pronostiqués ont été dépassé de 8%. Ils sont, en moyenne, environ 29% au-dessus de ceux du trimestre de l'année précédente, jusqu'à présent. Au vu des données conjoncturelles de la ZE toujours aussi robustes et qui devraient se refléter la semaine prochaine tant dans la parution de l'indice des directeurs d'achat d'avril que dans la première estimation du PIB du T1, la tendance positive des bénéfices dans les entreprises européennes devrait se poursuivre et ainsi soutenir les actions.

Cette amélioration tend également à se confirmer en Suisse: malgré le franc toujours aussi fort, les entreprises de l'indice directeur qui ont déjà publié leurs rapports présentent une croissance des bénéfices de près de 32% jusqu'à présent. Par la même occasion, les perspectives continuent de s'éclaircir. En effet, le redressement conjoncturel, mondial largement soutenu (cf. Gros plan), et un franc tendanciellement à la baisse par rapport à l'euro devraient donner des ailes à l'économie exportatrice suisse, bien que la monnaie nationale, toujours nettement surévaluée, en fin de compte, représente un défi permanent.

Aux Etats-Unis, environ un tiers des entreprises de l'indice directeur ont publié leurs comptes jusqu'à présent; l'humeur des investisseurs ne devrait pas s'assombrir pour l'instant, au regard de la tendance positive des bénéfices, déjà entamée au T3 2016, qui se profile à l'horizon, et ce, bien que les programmes économiques et fiscaux de Donald Trump peinent à démarrer, même si les choses semblent bouger un peu en ce moment.

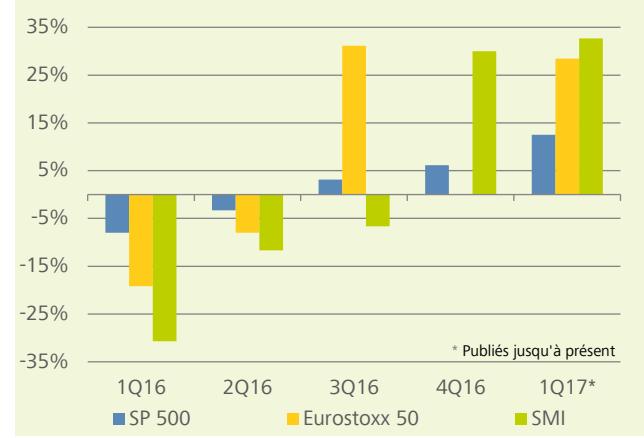
L'humeur américaine résiste bien tant sur les marchés des actions que sur le plan conjoncturel, malgré un éventuel léger repli

dont l'enquête auprès des directeurs d'achat devrait faire part la semaine prochaine. Il semble toutefois que le chiffre reste élevé et dépasse le seuil d'expansion des 50 points, fournissant ainsi une première indication selon laquelle la faible dynamique du BIP en début d'année devrait s'accélérer au T2. Il faut cependant s'attendre à ce que la Fed reste en position d'attente la semaine prochaine et ne décide d'une nouvelle hausse des taux qu'en juin prochain.

Avant que l'accent du marché se recentre sur les événements politiques, au plus tard avec le second tour des élections présidentielles, et oublie les données économiques du moins pour le moment, les investisseurs devraient retrouver, dans l'ensemble, un environnement moins agité, soutenu par la patience actuelle de la Fed, les données conjoncturelles toujours aussi solides et notamment la tendance positive continue des bénéfices.

Graphique de la semaine

Bénéfices agrégés par rapp. au trimestre de l'exercice précédent



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Investment Office

santosh.brivio@raiffeisen.ch

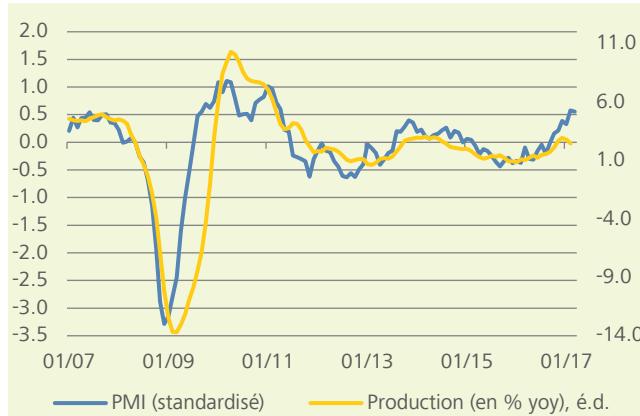
RAIFFEISEN

Gros plan: économie mondiale – ni en berne, ni en liesse

L'élection de Donald Trump à la présidence des Etats-Unis n'a pas déréglé la conjoncture mondiale. Tout d'abord, l'euphorie s'est véritablement emparée des entreprises américaines. L'humeur des entreprises s'est considérablement améliorée ces derniers mois, malgré les risques politiques, et laisse entendre une forte accélération de la croissance. Mais rien ne transperce aux USA en ce début d'année. Les chiffres bruts indiquent même un net affaiblissement de la dynamique du PIB. La dynamique de la production mondiale a également stagné ces derniers mois (cf. graphique). L'économie serait-elle donc en berne?

Ecart entre la confiance et les chiffres bruts

Indicateurs mondiaux



Sources: Markit, CPB, Raiffeisen Investment Office

Nous ne partageons pas cet avis. Selon nous, les attentes très élevées envers les mesures de relance du nouveau gouvernement américain et révélées par les enquêtes de confiance aux USA sont certes fortement exagérées – à l'image des faibles succès de ce même gouvernement, en poste depuis 100 jours. Les toutes dernières enquêtes de confiance révèlent également les premières corrections apportées à ces hauts niveaux. Une fin abrupte du redressement n'est cependant pas probable.

En attendant, la reprise conjoncturelle se base sur des bases relativement solides.

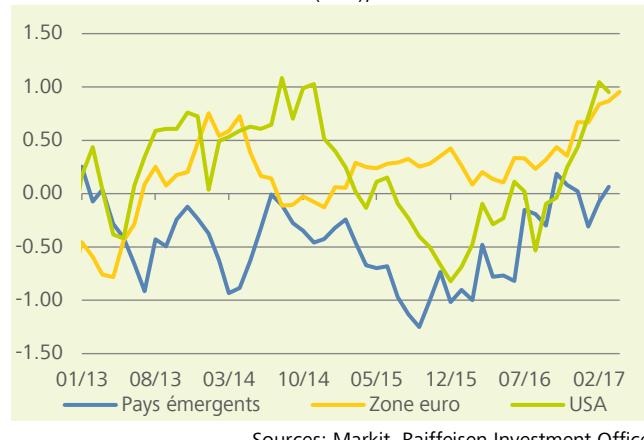
«Une reprise mondiale largement ré-pandue»

L'élection de Donald Trump a certes boosté le moral des entreprises, mais la tendance à la hausse avait déjà commencé auparavant. Par ailleurs, le redressement est largement soutenu au niveau régional. Dans la ZE, les pays touchés par la crise de la dette ont finalement retrouvé le chemin de la croissance durable. Une certaine augmentation des prix des matières premières et une politique monétaire prudente aux USA ont aidé à stabiliser

la situation dans les pays émergents et en voie de développement. Entretemps, la Chine parvient, semble-t-il, à maintenir son cap économique par des interventions de l'Etat toujours aussi massives. Enfin, aux USA, la faiblesse de la croissance en début d'année serait largement due à des raisons saisonnières. Dans l'ensemble, les indicateurs corroborent une forte reprise américaine avec une tendance à la hausse stable de l'emploi et sans grands déséquilibres.

Une nette amélioration de la confiance

Indices des directeurs d'achat (PMI), standardisé



Sources: Markit, Raiffeisen Investment Office

La reprise mondiale se confirme de manière générale et se montre nettement plus résistante que début 2016. En revanche, nous ne voyons aucun signe d'un boom de l'économie mondiale, non plus. En effet, après une période de faiblesse, les pays émergents contribuent plus largement à la croissance mondiale. Mais les pays producteurs de matières premières luttent toujours contre des revenus plus faibles, et les pays émergents globalement avec une marge de manœuvre financière déjà éprouvée et des obstacles structurels. Dans la ZE également, les faiblesses structurelles toujours présentes, l'avantage diminuant des allégements fiscaux ainsi qu'une inflation plus faible devraient restreindre le potentiel de hausse. Par ailleurs, la reprise en Allemagne, la locomotive de la croissance, est déjà bien avancée au bout des derniers 5 ans. Cela vaut aussi pour les USA. Certes, il est peu probable que le cycle s'interrompe, du fait de sa longueur. Mais il ne faut pas non plus s'attendre à un gros potentiel de ratrappage. Globalement, nous pouvons parler d'un climat favorisant un mouvement à la hausse, certes pas très élevé mais constant, ce qui ne serait pas le pire pour cette année.

alexander.koch@raiffeisen.ch

	Actions			Monnaies/Matières premières			Intérêts			
	actuel.	% , 5 jours	%, YTD	actuel.	%, 5 jours	%, YTD	3M	10YR	bp, YTD	
SMI	8829	3.2	7.4	EURCHF	1.082	1.3	1.0	CHF	-0.73	-0.11
S&P 500	2389	1.4	6.7	USDCHF	0.994	-0.3	-2.5	USD	1.17	2.29
Euro Stoxx 50	3562	3.5	8.2	EURUSD	1.090	1.6	3.6	EUR (DE)	-0.33	0.32
DAX	12449	3.3	8.4	Or	1267	-1.3	10.0	GBP	0.32	1.09
CAC	5275	4.3	8.5	Pétrole brut ¹⁾	51.8	-0.4	-8.9	JPY	0.01	0.02

Source: Bloomberg ¹⁾ Brent

28.04.2017 10:54

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.