

Perspectives hebdomadaires

N° 7

17 février 2017
Raiffeisen Investment Office



- De bons chiffres américains font de nouveau monter les prévisions de taux
- Stabilisation dans l'industrie horlogère suisse
- Gros plan: la diversification reste indispensable

Date	Heure	Pays	Événement / Indicateur	Val.prec.	Cons.	Commentaire
21.02.	08h00	CH	Exportations, mom	Jan	9,9%	Perspectives exportations toujours robustes
21.02.	10h00	ZE	PMI composite	Fév	54,4	Consolidation à un niveau élevé
22.02.	02h30	CN	Prix de l'immobilier	Jan		Le lent refroidissement progresse
22.02.	10h00	DE	Climat des affaires selon l'Ifo	Fév	109,8	Bonne perspective malgré récente correction
22.02.	20h00	USA	PV de la réunion de la Fed	Fév		Discussion sur le rythme des hausses de taux
23.02.	09h15	CH	Production industrielle, yoy	T4	1,1%	La reprise se poursuit dans l'industrie

L'économie américaine continue sa croissance stable ce qui est d'ailleurs confirmé par les récentes données. Les ventes au détail pour janvier ont légèrement dépassé les attentes. Et la production du secteur manufacturier a poursuivi sa lancée en début d'année. De plus, la hausse des prix à la consommation était un peu plus soutenue. L'inflation de base a augmenté de 2,2% à 2,3% en janvier. Toutefois, les données publiées ne suggèrent pas – contrairement aux enquêtes de confiance en partie euphoriques – de forte accélération de la croissance. La récente enquête NFIB sur les petites entreprises américaines en témoigne: ces dernières évaluent les perspectives de manière très optimistes, mais n'ont adapté à la hausse leurs plans en matière d'investissements, d'emploi et d'augmentations salariales que de façon modérée ces derniers mois, vu l'incertitude politique. C'est aussi pourquoi les banquiers centraux américains ne se sont pas trop avancés concernant de nouvelles hausses de taux. La présidente de la Fed Janet Yellen a certes souligné cette semaine lors des auditions du Congrès qu'elle espérait que l'économie permette une normalisation des taux plus rapide. Mais rien n'a donné à croire à une prochaine hausse dès la réunion de mars. La probabilité dérivée des contrats à terme sur les taux d'intérêt concernant une augmentation en mars est pourtant grimpée à 44% et se manifeste cette semaine dans une nouvelle hausse des taux US à long terme. La semaine prochaine, le PV de la dernière réunion de la Fed sera publié, avec de plus amples détails quant à la discussion sur la future politique monétaire.

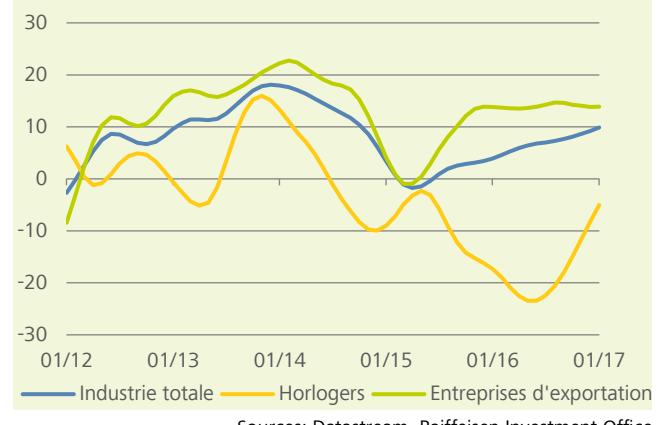
En Europe, les taux du marché des capitaux se sont également affichés à la hausse dans le sillage de ceux des Etats-Unis. Les majorations pour risque des obligations fédérales allemandes restent à un niveau élevé dans la plupart des pays de la zone euro. Les sondages montrent certes récemment une légère diminution de la part des votes en faveur des partis eurosceptiques ou de ceux contre l'Europe. La peur de bouleversements politiques tient cependant toujours pour le moment.

Sur le plan économique, le contexte dans la zone euro se montre toutefois robuste. Certes, les prévisions de croissance du PIB pour le quatrième trimestre ont été légèrement manquées. Le moral des consommateurs et des entreprises s'est toutefois stabilisé à un niveau élevé et a signalé un solide début dans la nouvelle année. Aucun changement notable ne sera attendu la semaine prochaine pour les premières enquêtes sur les directeurs d'achat et le moral des entreprises en février.

De même pour la Suisse. Le moral des consommateurs selon le SECO s'est bien amélioré au premier trimestre, et les exportateurs se montrent globalement toujours optimistes. Même dans l'industrie horlogère, qui était dernièrement secouée, la situation semble se stabiliser progressivement (voir graphique). Et ce, malgré la pression continue sur l'EUR/CHF, qui est évidemment compensée par la BNS au moyen d'achats plus sélectifs de devises. Après un bond de près de 10% à la hausse en décembre, les chiffres des exportations suisses devraient cependant afficher par rapport au mois précédent une correction la semaine prochaine.

Graphique de la semaine

Stabilisation dans l'industrie horlogère suisse
Enquête du KOF, plans de production, tendance



Sources: Datastream, Raiffeisen Investment Office

alexander.koch@raiffeisen.ch

RAIFFEISEN

Gros plan: la diversification reste indispensable

Depuis les présidentielles aux USA, de nombreux indices boursiers ont enregistré une tendance à la hausse plus ou moins prononcée. En Suisse, l'indice directeur SMI a gagné plus de 11,2% à environ 8445 points depuis son niveau le plus bas du 4 novembre sur plusieurs mois. En même temps, les rendements des obligations ont pris l'ascenseur: par ex., le rendement des obligations suisses avec une qualité de crédit satisfaisante (Investment Grade, BBB) a augmenté de 14 points de base sur la même période. Après plusieurs années, on voit donc à nouveau une forte corrélation positive entre les prix des actions et les rendements obligataires (voir graphique).

«L'investisseur équilibré ne devrait pas renoncer à diversifier au moyen de placements non-traditionnels»

Développements similaires: actions et obligations

Corrélation entre le SMI et les obligations en CHF (BBB)

Période	Corrélation actuelle	Corrélation moyenne (5 ans)
10 jours	~0.72	~-0.10
20 jours	~0.38	~-0.08
30 jours	~0.42	~0.02

Sources: Datastream, Raiffeisen Investment Office

Le dilemme typique d'un contexte économique qui va en s'améliorant se manifeste ainsi aux investisseurs: alors que les cours des actions augmentent en raison de l'amélioration des perspectives économiques, les cours des obligations diminuent à cause de la hausse de l'inflation et des taux d'intérêt. Cela implique une perte pour les détenteurs d'obligations. Aussi est-il d'autant plus important que le portefeuille équilibré soit constitué non seulement d'obligations et d'actions, mais aussi d'un mélange de catégories de placement non traditionnelles. Surtout que l'investisseur ne doit pas accepter de pertes de rendement en ayant recours à de tels instruments de placement. En effet, les systèmes de suivi des tendances ont le potentiel de réaliser des

rendements positifs, que les marchés des actions soient orientés à la hausse ou à la baisse (voir graphique). Cela signifie que l'investisseur enrichit son portefeuille avec une source supplémentaire et diversifiée de rendement grâce à un engagement correspondant pendant les phases de tendance haussière des cours des actions, tandis que lors d'un mouvement baissier naissant, les rendements positifs des systèmes de suivi des tendances atténuent partiellement les pertes du portefeuille: extrêmement utile dans la situation actuelle au vu d'éventuelles turbulences sur les marchés en raison des risques politiques latents.

Les stratégies de suivi des tendances peuvent donner lieu à un rendement positif lorsque les marchés des actions sont aussi bien à la hausse qu'à la baisse

Evolution ces dix dernières années



Sources: Datastream, Bloomberg, Raiffeisen Investment Office

Dans le même temps, il faut veiller à ce que l'exposition à des stratégies alternatives ne soit jamais trop élevée – la majeure partie du portefeuille devrait toujours être investie dans des actions et des obligations. Mais parallèlement à la diversification par critères sectoriels et géographiques, un portefeuille équilibré, largement diversifié et stratégiquement orienté, devrait toujours contenir une composante supplémentaire de diversification au moyen de catégories d'actifs alternatives.

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	8452	-0.1	2.8	EURCHF	1.064	-0.2	-0.7	CHF	-0.73	-0.11	7
S&P 500	2347	1.7	4.8	USDCHF	1.000	-0.3	-1.9	USD	1.06	2.45	0
Euro Stoxx 50	3304	1.0	0.4	EURUSD	1.065	0.0	1.2	EUR (DE)	-0.33	0.34	13
DAX	11739	0.6	2.2	Or	1238	0.3	7.4	GBP	0.36	1.26	2
CAC	4877	1.0	0.3	Pétrole brut ¹⁾	55.7	-1.7	-1.9	JPY	-0.01	0.09	5

Source: Bloomberg ¹⁾ Brent

17.02.2017 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.