

Perspectives hebdomadaires

N° 21

2 juin 2017
Raiffeisen Investment Office



- Vive ambiance à la Bourse dans le secteur des technologies
- Elections législatives au Royaume-Uni: issue serrée attendue
- Gros plan: L'économie suisse avance avec un pied sur le frein

Date	Heure	Pays	Événement / Indicateur	Val.préc.	Cons.	Commentaire
02.06.	14h30	USA	Emplois non agricoles	Mai	211k	180k
08.06.		UK	Elections législatives britanniques			L'avance des conservateurs a fondu
08.06.	07h45	CH	Chômage, corrigé des var. sais.	Mai	3,3%	La légère reprise se poursuit
08.06.	08h00	DE	Production industrielle, mom	Avr	-0,4%	Solide dynamique industrie en Allemagne
08.06.	09h15	CH	Prix à la consommation, yoy	Mai	0,4%	L'inflation reste très modérée
08.06.	13h45	ZE	Décision des taux par la BCE	Jun	-0,4%	Pas d'ajustement des taux attendu

Les marchés des actions restent bien soutenus. L'indice technologique US a de nouveau atteint un sommet dans la semaine écoulée. Les valeurs technologiques aident le marché américain à atteindre un bon résultat même en cours d'année (voir graphique). En revanche, les titres du secteur de l'énergie ont continué à peser sur l'ensemble du marché. Les poids lourds de l'énergie Exxon, Chevron et Schlumberger ont perdu entre 10% et 15% depuis le début de l'année. La nouvelle baisse des prix du pétrole n'a pas aidé ces valeurs après les réductions de production prolongées de 9 mois par l'OPEP. Or, le marché s'attendait à plus et redoute encore une production étendue par les producteurs aux USA. Mais le moral boursier, bon dans l'ensemble, se base sur la perspective de bénéfices durablement positifs des entreprises. Les dernières données économiques soutiennent cette hypothèse. L'indice Ifo du climat des affaires allemand a, par exemple, atteint son plus haut niveau depuis le début du recensement en 1991. En Suisse, l'indice des directeurs d'achat a certes lâché du lest en mai, mais il se situe toujours bien au-dessus de la moyenne à long terme. (Pour l'économie suisse, voir également le Gros plan en page 2).

Malgré une forte croissance, les chiffres de l'inflation fléchissent récemment de nouveau, après la forte hausse du premier trimestre. Dans la zone euro, l'inflation était encore à 1,4% en mai (2,0% en février) tirée par un fort effet négatif des prix du pétrole. L'évolution de l'inflation met la Banque centrale européenne (BCE) moins sous pression de proposer, dès la réunion de juin la semaine prochaine, un début rapide de sortie du programme d'achat d'obligations. En Suisse, les chiffres de l'inflation pour mai seront publiés prochainement. A la lumière des données de l'Europe, l'inflation devrait également fléchir sous la valeur d'avril de 0,4%.

Les élections législatives britanniques de jeudi prochain susciteront encore un peu de tension, après que l'avance des conservateurs sur le parti travailliste dans les sondages n'est plus que de 5 points de pourcentage. Le plan du premier ministre Theresa

May à remporter les élections par une nette majorité au Parlement et donc à commencer les négociations du Brexit avec un fort soutien, semble donc échouer. Lorsque le Parlement s'est prononcé pour de nouvelles élections en avril sur l'initiative de Theresa May, l'avance des conservateurs se situait encore à 23 points de pourcentage.

Les choses avancent également dans les discussions sur d'éventuelles élections en Italie. Le Movimento 5 Stelle de Beppe Grillo et le Partito Democratico de Matteo Renzi soutiennent la proposition de Silvio Berlusconi d'introduire une représentation proportionnelle sur le modèle allemand avec un seuil de 5%. Un projet de loi en conséquence doit être présenté au Parlement la semaine prochaine. La loi pourrait être adoptée par les deux Chambres du Parlement dès le début de juillet. Les chances d'élections législatives anticipées augmentent ainsi en Italie, celles-ci auront peut-être lieu le même jour qu'en Allemagne fin septembre.

Graphique de la semaine

Actions suisses fortes, secteur IT globalement avec du vent en poupe, ytd en %



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Investment Office

roland.klaeger@raiffeisen.ch

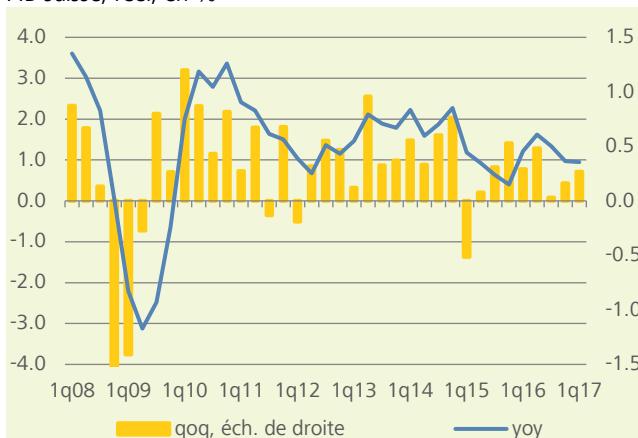
RAIFFEISEN

Gros plan: L'économie suisse avance avec un pied sur le frein

Début 2017, l'économie suisse a enregistré une croissance du PIB de 0,3% par rapport au trimestre précédent, soit une nouvelle légère amélioration par rapport aux deux trimestres précédents. La consommation privée n'y a contribué que modérément. Le secteur manufacturier a été le moteur en début d'année. Les exportations ont connu une forte reprise, et les investissements en biens d'équipement ont également affiché à la hausse.

Nouvelle légère reprise en début d'année

PIB suisse, réel, en %



Sources: SECO, Raiffeisen Investment Office

Avec un début d'année réussi dans le secteur manufacturier, la forte amélioration de la confiance auprès des entreprises suisses se reflète finalement aussi dans les chiffres officiels de la croissance depuis l'automne dernier. Or, ce n'est pas l'euphorie Trump, en déclin permanent, qui est à l'origine des impulsions, mais bien l'environnement de la croissance mondiale, qui s'améliore en général.

Les marchés émergents se sont stabilisés. Les exportations suisses vers la Chine enregistrent par exemple de nouvelles hausses, qui permettent d'arrêter en particulier la spirale baissière dans l'industrie horlogère, récemment sous pression. Par ailleurs, la reprise consolidée dans la zone euro génère un environnement favorable. La situation économique des partenaires commerciaux voisins est plus importante que l'impact du franc toujours fort. La tendance baissière à long terme de la part de la

« La tendance baissière de la part de la zone euro dans les exportations suisses a pu être stoppée »

série dans l'industrie horlogère, récemment sous pression. Par ailleurs, la reprise consolidée dans la zone euro génère un environnement favorable. La situation économique des partenaires commerciaux voisins est plus importante que l'impact du franc toujours fort. La tendance baissière à long terme de la part de la

part de la zone euro dans les exportations suisses a pu être stoppée

zone euro dans les exportations suisses a pu être stoppée en début d'année (cf. graphique). Au 1Q 2017, la Suisse a de nouveau exporté plus de 46% de ses marchandises vers la zone euro – répondant également à une demande particulièrement forte de l'Allemagne. Et comme le climat des affaires en Europe peut rivaliser à un niveau élevé, une demande robuste de l'exportation dans les mois à venir est également probable.

La demande issue de la ZE: une force motrice

Part de la ZE dans les exportations suisses de biens, en %



Sources: AFD, Raiffeisen Investment Office

La confiance des consommateurs suisses n'a pas su afficher une évolution aussi positive que le moral des entreprises. Certes, la baisse temporaire sur le marché du travail à la suite du choc du taux de change est surmontée. Mais la croissance de l'emploi reste modérée en raison d'un ralentissement marqué de la création d'emplois dans le secteur des services. Cela concerne notamment le commerce de détail, qui souffre du tourisme d'achat, toujours fort. La création de valeur dans le commerce était en baisse pour le quatrième trimestre consécutif au 1Q 2017. Par ailleurs, la reprise de la consommation devrait rester limitée, la combinaison d'une nouvelle augmentation progressive de l'inflation et d'une croissance modérée inchangée des salaires cette année n'entraînant quasiment aucune hausse des salaires à l'avenir, contrairement aux années précédentes.

En dépit de l'environnement de croissance globalement positif à l'heure actuelle, l'économie suisse avance toujours avec un pied sur le frein, en raison des effets durables du taux de change élevé. Par conséquent, nous ne tablons donc sur aucune accélération de la croissance du PIB suisse en 2017 par rapport au 1,3% de l'année précédente, déjà respectable.

alexander.koch@raiffeisen.ch

	Actions			Monnaies/Matières premières			Intérêts				
	actuel.	% , 5 jours	% , YTD	actuel.	% , 5 jours	% , YTD	3M	10YR	bp, YTD		
SMI	9064	0.2	10.3	EURCHF	1.090	0.0	1.7	CHF	-0.73	-0.17	1
S&P 500	2430	1.1	8.5	USDCHF	0.971	-0.3	-4.7	USD	1.22	2.21	-23
Euro Stoxx 50	3602	0.7	9.5	EURUSD	1.122	0.3	6.7	EUR (DE)	-0.33	0.29	8
DAX	12787	1.5	11.4	Or	1262	-0.4	9.5	GBP	0.29	1.05	-19
CAC	5358	0.4	10.2	Pétrole brut ¹⁾	49.7	-4.7	-12.6	JPY	-0.01	0.06	1

Source: Bloomberg ¹⁾ Brent

02.06.2017 10:06

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.