

# Perspectives hebdomadaires

N° 24

23 juin 2017  
Raiffeisen Investment Office



- Correction nette des prévisions d'inflation
- Responsables de la Fed envisagent d'interrompre les hausses en septembre
- Gros plan: faiblesse de la livre surcompense insécurité liée au Brexit

Date	Heure	Pays	Événement/Indicateur	Val.préc.	Cons.	Commentaire:
26.06.	10h00	DE	Indice Ifo climat des affaires	Juin	114.6	114.4
26.06.	14h30	USA	Comm. biens durables, mom	Mai	-0,8%	-0,7%
30.06.	03h00	CN	Indice des directeurs d'achat	Juin		Niveau stable ces derniers mois
30.06.	09h00	CH	Baromètre conjoncturel KOF	Juin	101.6	Les commandes en légère perte de vitesse
30.06.	11h00	ZE	Prix à la consommation, yoy	Juin	1,4%	1,3%
						Aucune tendance à la hausse perceptible

Conformément aux attentes, le nouveau président français a obtenu une majorité confortable lors du 2<sup>nd</sup> tour des élections parlementaires françaises. Or, la démission de plusieurs membres du gouvernement, accusés d'abus de confiance, a quelque peu troublé la bonne base dont dispose le gouvernement pour démarrer son travail. Un autre obstacle politique a disparu dans la zone euro après les élections françaises. En effet, la Grèce obtient son prochain versement d'aide. Le problème de la capacité d'endettement à long terme a cependant été repoussé à nouveau, d'autres allégements de la dette ne devant être décidés que jusqu'à la mi-2018 - soit après les élections fédérales allemandes. Bien que le FMI ait approuvé sur le fonds une participation au plan d'aide, soit un «Approval in principle», il ne s'agira de verser l'argent, le cas échéant, qu'après un accord définitif sur de nouveaux allégements de la dette. Le climat politique défavorable envers l'économie dans la ZE reste limité, malgré le début des négociations sur le Brexit (cf. Gros plan, page 2), ce qui devrait se refléter dans les enquêtes toujours solides auprès des entreprises. La semaine prochaine verra notamment la publication du climat des affaires selon l'IFO, qui a grimpé à un nouveau sommet en mai, après les indices des directeurs d'achat préliminaires. Dans ce contexte, le baromètre conjoncturel du KOF devrait, lui aussi, regagner un peu de terrain après la correction du mois précédent.

L'évolution positive dans la ZE avait également continué à soutenir les marchés des actions en début de semaine. Cependant, une nouvelle correction plus forte du prix du pétrole a pesé temporairement sur le moral. Le prix d'un baril de Brent est à nouveau retombé sous la barre des USD 45. Selon les données de production et de stockage US, il n'existe aucun signe pour une diminution rapide de la surabondance de pétrole. Les prévisions d'inflation ont à nouveau diminué en raison de la consolidation des prix des matières premières et des dernières données décevantes en termes de salaire et de l'inflation sous-jacente (cf. graphique), avec une nouvelle pression sur les rendements à long

terme, enfin et en particulier aux USA. L'amélioration de sa conjoncture y est très avancée, mais la pression inflationniste est encore très modérée. Les rendements des US Treasuries à 10 ans ont chuté depuis leur niveau record de 2,6% en mars à 2,15%. Les responsables de la Fed n'abandonnent pas pour autant la normalisation des taux prudente. Cependant, en raison de l'évolution modérée des prix, certains représentants se sont récemment exprimés en faveur d'une interruption des hausses en septembre. En même temps, il est de plus en plus probable que la Fed commence à alléger son bilan en septembre déjà.

La semaine prochaine verra également la publication des prochains chiffres de l'inflation de la ZE. Le taux de base devrait rester inchangé à un niveau toujours faible et proche des 1,0% en juin. Contrairement à la tendance, l'inflation au Royaume-Uni a fortement progressé à 2,9%, en raison de la faiblesse du GBP. Ainsi, trois des huit membres ayant droit de vote se sont prononcés pour une hausse des taux lors de la dernière réunion de la BoE. Son gouverneur, Mark Carney, a cependant souligné cette semaine que le ralentissement de la consommation et l'incertitude politique ne permettaient pas de relever les taux.

## Graphique de la semaine

Prévisions d'inflation en baisse



Sources: Datastream, Raiffeisen Investment Office

[alexander.koch@raiffeisen.ch](mailto:alexander.koch@raiffeisen.ch)

**RAIFFEISEN**

# Gros plan: faiblesse de la livre surcompense insécurité liée au Brexit

Le Brexit est enfin lancé, et les négociations de sortie entamées. Néanmoins, la situation est confuse et davantage depuis les dernières élections au R-U. Tout d'abord, la course contre la montre s'est accentuée, quand le ministre en charge du Brexit, Davis, avait accepté le calendrier. Ainsi, le négociateur en chef, Barnier, ne sera mandaté par les pays de l'UE pour les discussions sur les futures relations avec le R-U que si des progrès suffisants ont été atteints d'ici à l'automne en termes de droit de séjour, de la frontière irlandaise et de la «facture du Brexit».

Ensuite, il existe de très nettes divergences de fond. Outre la question de l'accès au système des prestations sociales, liée au droit de séjour, ou la compétence ou non de la CJUE, la question liée à la facture de sortie adressée à Londres devrait poser quelques difficultés.

Enfin, la situation politique en Grande-Bretagne constitue undéf majeur pour les pourparlers. Une nette majorité devrait continuer à approuver le Brexit, selon *yougov*, mais il est extrêmement difficile de constituer une majorité parlementaire - peu importe le modèle choisi. Le «hard Brexit» prôné par Theresa May est certes conséquent. En même temps, il est confronté à une résistance croissante de la part de ceux qui craignent des conséquences négatives pour l'économie britannique. Ceux qui avaient approuvé la sortie de l'UE afin de retrouver davantage de souveraineté nationale rejettent le «soft Brexit» – soit un maintien dans le marché intérieur européen. Et il serait politiquement impossible d'organiser un 2<sup>nd</sup> référendum. Comme si cela

## Etes-vous intéressé(e)?

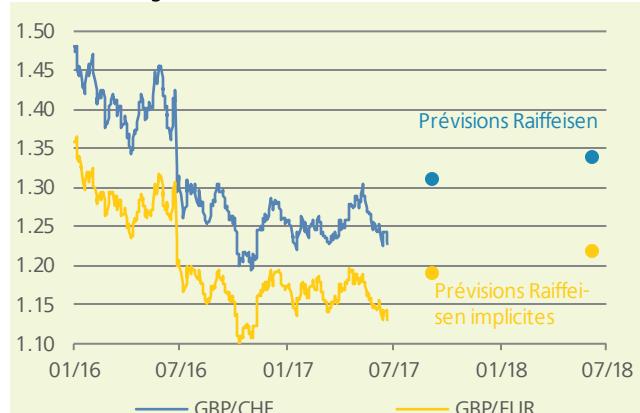
Souhaitez-vous investir conformément à ce thème proposé dans le gros plan? Votre Banque Raiffeisen se tient à votre disposition pour la mise en œuvre concrète de vos placements.

ne suffisais pas, May est clairement affaiblie. Si elle devait tomber définitivement, elle confronterait les conservateurs à nouveau à une bataille politique et les Britanniques à de nouvelles élections, alors qu'ils en sont las.

Au vu de toutes ces incertitudes, nous ne tablons pas sur un rétablissement rapide du GBP, sous pression depuis le référendum sur le Brexit. Il devrait légèrement s'apprécier au cours des prochains mois, mais un retour à la force (relative) d'avant le référendum sur le Brexit n'est pas probable pour les douze prochains mois (cf. graphique).

## La livre reste affaiblie

Taux de change



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Investment Office

Bien que l'incertitude continue du Brexit ne soit globalement pas favorable à l'économie britannique, la faiblesse du GBP entraîne

## «Pour le moment, la livre affaiblie entraîne un nouvel élan sur les actions britanniques»

pour le moment un élan sur les entreprises britanniques internationales. L'indice directeur britannique a ainsi su résister aux troubles politiques et afficher une nette hausse suivant la dépréciation du GBP (cf. graphique). En attendant une reprise ne serait-ce que légère du GBP, une exposition largement diversifiée aux entreprises britanniques, bénéficiant en particulier d'un faible GBP, nous semble un ajout intéressant à la quote-part en actions.

## Livre affaiblie entraîne un nouvel élan sur les actions R-U

Evolution des actions et taux de change



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Investment Office

[santosh.brivio@raiffeisen.ch](mailto:santosh.brivio@raiffeisen.ch)

	Actions			Monnaies/Matières premières			Intérêts			
	actuel.	%, 5 jours	%, YTD	actuel.	%, 5 jours	%, YTD	3M	10YR	bp, YTD	
SMI	9032	0.8	9.9	EURCHF	1.085	-0.5	1.2	CHF	-0.73	-0.15
S&P 500	2435	0.1	8.7	USDCHF	0.971	-0.3	-4.7	USD	1.30	2.16
Euro Stoxx 50	3551	0.2	7.9	EURUSD	1.117	-0.2	6.2	EUR (DE)	-0.33	0.26
DAX	12780	0.2	11.3	Or	1254	0.0	8.8	GBP	0.30	1.06
CAC	5275	0.2	8.5	Pétrole brut <sup>1)</sup>	45.3	-4.5	-20.4	JPY	0.00	0.06

Source: Bloomberg <sup>1)</sup> Brent

23.06.2017 10:10

**RAIFFEISEN**

**Editeur**

Raiffeisen Investment Office

Raiffeisenplatz

9000 St. Gallen

[investmentoffice@raiffeisen.ch](mailto: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:****Ce document n'est pas une offre.**

Les contenus de cette publication sont fournis à titre d'information exclusivement. Ils ne constituent donc ni une offre au sens juridique, ni une incitation ou recommandation d'achat ou de vente d'instruments de placement. La publication ne constitue ni une annonce de cotation ni un prospectus d'émission au sens des art. 652a ou 1156 CO. L'intégralité des conditions déterminantes ainsi que le détail des risques inhérents à ce produit figurent dans les documents de vente correspondants juridiquement contraignants (par ex. le prospectus, le contrat de fonds). 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 cette publication est limitée. La présente publication n'a pas pour vocation de fournir au lecteur un conseil en placement ni à l'aider à prendre ses décisions en matière d'investissement. Des investissements dans les placements décrits ici ne devraient être effectués que suite à un conseil à la clientèle et/ou à un examen minutieux des documents de vente obligatoires. Toute décision prise sur la base des présents documents l'est au seul risque de l'investisseur lui-même. Par ailleurs, nous vous prions de vous référer à la brochure «Risques particuliers dans le négoce de titres».

La performance indiquée se base sur des données historiques ne permettant pas d'évaluer l'évolution présente ou future de la valeur. Les éventuels commissions et coûts prélevés lors de l'émission et le rachat des parts n'ont pas été pris en considération dans le calcul des données de performance présentées.

**Exclusion de responsabilité**

Raiffeisen Suisse fait tout ce qui est en son pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées. Cependant, Raiffeisen Suisse ne garantit pas l'actualité, l'exactitude ou l'exhaustivité des informations divulguées dans la présente publication.

Raiffeisen Suisse décline toute responsabilité liée aux pertes ou dommages éventuels (directs, indirects et consécutifs) qui seraient causés par la diffusion de la présente publication ou des informations qu'elle contient, ou qui seraient en rapport avec sa distribution. Elle n'est surtout pas responsable des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Il appartient au client de s'informer des éventuelles conséquences fiscales. Selon l'Etat de résidence, les conséquences fiscales sont susceptibles de varier. Raiffeisen Suisse et les Banques Raiffeisen déclinent toute responsabilité des conséquences fiscales éventuelles découlant de tout achat de titres.

**Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière**

La présente publication a été élaborée par Raiffeisen Suisse et n'est pas le résultat d'une analyse financière. Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent donc pas à la présente publication.