

Perspectives hebdomadaires

N° 39

6 octobre 2017
Raiffeisen Investment Office



- Le SMI atteint un nouveau record annuel
- Début positif attendu pour la saison des résultats du 3^e trimestre
- Gros plan: configuration connue se maintient pour les prix du pétrole

Date	Heure	Pays	Événement / Indicateur	Val.prec.	Cons.	Commentaire
09.10.	03:45	CN	Indice PMI selon Caixin	Sep	52,4	n.a.
09.10.	08:00	DE	Production industrielle, yoy	Août	4,0%	2,9%
10.10.		CH	Chômage, corrigé des var. saisonn.	Sep	3,2%	n.a.
11.10.		US	Procès-verbal de la réunion de la Fed	Sep		
13.10.	14:30	US	Prix à la consommation, yoy	Sep	1,9%	2,3%
13.10.	14:30	US	Ventes au détail	Sep	-0,2%	1,6%

A près de 9'300 points, le SMI a marqué un nouveau record annuel. Le taux directeur suisse ne se rapproche que peu à peu du sommet historique de 9'548 points atteint en 2007. Toutefois, ces dix années n'ont pas été perdues pour les actionnaires puisque les dividendes cumulés représentent plus de 35% des revenus durant cette période. En vue d'un nouveau record historique, les investisseurs aspirent à une dynamique positive face à la période imminente des résultats d'entreprise pour le Q3. Un certain nombre d'entreprises ont déjà présenté des chiffres. Mais le vrai coup d'envoi des résultats ne sera donné que la semaine prochaine avec les grandes banques US JPMorgan et Citigroup. Les trimestres précédents, ces deux titres ont pu dépasser les attentes du marché grâce à leur solide marge bénéficiaire. Pour le trimestre actuel, le fait que les attentes soient relativement modérées pourrait soutenir les banques US. En effet, la faible volatilité sur les marchés financiers les mois d'été devrait avoir légèrement freiné le résultat des opérations de négoce. Les premiers poids lourds dans la zone euro ne publieront leurs résultats sur la marche des affaires qu'une semaine plus tard, alors que les entreprises du SMI le feront à partir du 24 octobre (Novartis). Dans l'ensemble, les indicateurs économiques mondiaux indiquent, pour le Q3 aussi, une tendance bénéficiaire des entreprises, ce qui favoriserait les marchés boursiers au vu des valorisations actuelles élevées. Et les données économiques demeurent fortes. L'indice des directeurs d'achat aux USA a atteint cette semaine un record sur 13 ans avec 60,8 points. L'homologue suisse s'affichait pour septembre à 61,7 points.

En revanche, les mesures prises par la Fed pour réduire le bilan auraient tendance à freiner le moral. Depuis ce mois-ci, la Fed est en train de réduire progressivement le total du bilan – pour l'instant d'environ 10 mia USD par mois. Vu le total de 4'500 mia USD, cela reste marginal, mais la direction prévoit une étape supplémentaire vers la sortie de la politique monétaire ultra-expansionniste. A cet égard, la publication du procès-verbal de la Fed sur sa réunion de septembre, où il a été décidé de réduire le

bilan, repassera au premier plan la semaine prochaine. Par ailleurs, la majorité des membres de la Fed a laissé entrevoir une nouvelle hausse des taux pour décembre. Cela fera un total de trois pour 2018. C'est clairement plus que ce qui est intégré aux marchés actuellement. Les chiffres de l'inflation américaine de la semaine prochaine semblent aussi suggérer que d'autres hausses de taux devront suivre. On s'attend à ce que les prix à la consommation augmentent de nouveau en septembre de plus de 2%. Après le creux de l'été, les chiffres de l'inflation tendent à grimper légèrement, notamment en raison de la hausse des prix du pétrole. L'inflation suisse a déjà atteint 0,7% en septembre. C'est la valeur maximale atteinte depuis plus de 6 ans.

Les discussions concernant les taux impactent actuellement peu les monnaies. L'EUR/CHF s'est installé autour de 1,15 depuis la forte hausse de fin juillet. L'USD continue de se renforcer un peu, aussi bien face à l'EUR qu'au CHF. Cela devrait encore peser sur les prix des matières premières, qui ont récemment été sous pression, notamment en raison du léger renforcement de l'USD.

Graphique de la semaine

SMI avance peu à peu vers le record historique



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Investment Office

roland.klaeger@raiffeisen.ch

RAIFFEISEN

Gros plan: configuration connue se maintient pour les prix du pétrole

Le rallye mené entretemps autour des prix pétroliers a subi un revers avec les derniers chiffres sur la production pétrolière américaine. Ceux-ci montrent, d'une part, que l'activité de forage a

Avons-nous suscité votre intérêt?

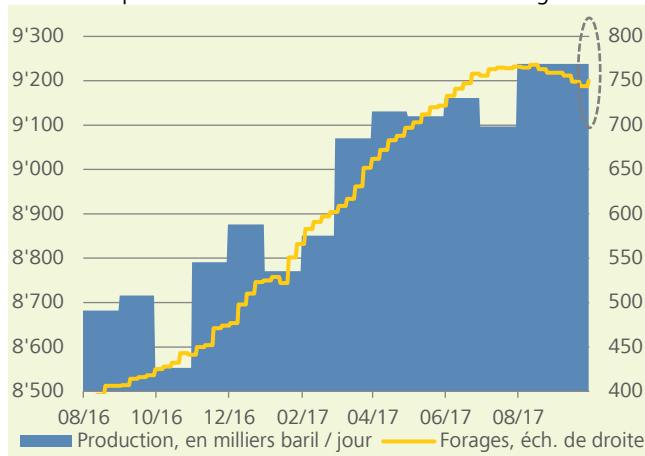
Souhaitez-vous investir conformément à ce thème proposé dans le gros plan? Votre Banque Raiffeisen se tient à votre disposition pour la mise en

légèrement augmenté aux USA, et que, d'autre part, la tendance à la hausse de la production mondiale semble continuer. Alors que la production aux USA est encore bien loin du record historique de 2015, elle se trouve de nouveau

au plus haut niveau depuis le début de 2016 et au deuxième niveau le plus élevé qu'il soit.

Production pétrolière américaine reste à un niveau élevé

Volume de production US et nombre de sites de forage US



Sources: Baker Hughes, Bloomberg, Raiffeisen Investment Office

L'espoir toujours récurrent d'une élimination rapide de l'offre excédentaire sur le marché du pétrole a, une fois de plus, été privé de son terrain. De plus, l'OPEP aussi – malgré la diminution convenue de la production – a récemment de nouveau augmenté sa production (voir graphique), et les prévisions à la baisse de l'IEA concernant le besoin en pétrole de l'OPEP ont fini par entraîner un renversement du moral chez les investisseurs en pétrole.

Dans ce contexte, nous nous attendons à ce que les cotations de pétrole soient sujettes à d'avantage de risques baissiers. Mais dans le même temps, nous pensons qu'avec 50 USD environ par baril de Brent, le prix du pétrole présente de nouveau des opportunités intéressantes. En effet, la fourchette de négociation devrait

pour l'instant rester entre 50 et 60 USD. D'un point de vue fondamental, une baisse drastique des prix semble peu probable. Il n'y a donc pas lieu de s'attendre à une autre hausse significative de la production de l'OPEP: bon nombre des membres du cartel ont déjà atteint leur limite de production ou n'en sont pas loin. Le fait que certains pays de l'OPEP ont récemment augmenté leur production devrait être lié à leur souhait de s'assurer le meilleur tremplin possible pour fin novembre, lorsqu'il faudra marchander, lors de la prochaine réunion de l'OPEP, s'agissant de prolonger, voire intensifier la diminution de la production. En fin de compte, les membres du cartel dont une partie d'entre eux sont fortement divisés se rassemblent autour du fait que les faibles prix du pétrole étranglent (encore plus) leurs budgets nationaux. En plus, face à l'entrée en bourse prévue de Saudi Aramco, l'Arabie Saoudite qui domine le cartel souhaite à tout prix éviter une nouvelle chute du cours du pétrole.

Discipline des cartels des Etats de l'OPEP se relâche

Volume de production de l'OPEP et lacune de capacité, en milliers baril / jour



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Investment Office

La configuration connue se poursuit. En effet, à la baisse, les prix du pétrole sont bien protégés par l'OPEP, tandis qu'une nette percée à la hausse est empêchée par la production américaine. Compte tenu de ce rythme des prix, nous considérons un engagement dans le pétrole comme approprié, qui se caractérise d'une part par une barrière empêchant toute baisse et qui offre une marge suffisante par rapport au seuil inférieur du canal latéral auquel nous nous attendons. D'autre part, investir dans le pétrole permettrait de bénéficier même d'un maintien à un niveau stable des prix, voire d'une légère hausse éventuelle.

santosh.brivio@raiffeisen.ch

	Actions			Monnaies/Matières premières			Intérêts			
	actuel.	%, 5 jours	%, YTD	actuel.	%, 5 jours	%, YTD	3M	10YR	bp, YTD	
SMI	9283	1.4	12.9	EURCHF	1.146	0.1	6.9	CHF	-0.73	-0.01
S&P 500	2552	1.7	14.0	USDCHF	0.980	1.2	-3.8	USD	1.35	2.37
Euro Stoxx 50	3606	0.3	9.6	EURUSD	1.169	-1.0	11.2	EUR (DE)	-0.33	0.48
DAX	12975	2.1	13.0	Or	1268	-0.9	10.1	GBP	0.34	1.41
CAC	5371	0.8	10.5	Pétrole brut ¹⁾	57.1	-0.8	0.5	JPY	-0.05	0.06

Source: Bloomberg ¹⁾ Brent

06.10.2017 10:22

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:**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.