

Perspectives hebdomadaires

N° 1

6 janvier 2017
Raiffeisen Investment Office



- Nouvelle année stable sur les marchés financiers
- Inflation remonte à court terme suite à l'effet du prix du pétrole
- Gros plan: les actions restent incontournables

Date	Heure	Pays	Événement / Indicateur	Val. préc.	Cons.	Commentaire
06.01.	14h30	USA	Emplois, hors agric.	Déc	+178k	+170k
09.01.	09h15	CH	Ventes au détail, yoy	Nov	-0,5%	Tendance baissière s'affaiblit
10.01.	07h45	CH	Taux de chômage, corr. var. sais.	Déc	3,3%	Suppression d'emplois a été stoppée
12.01.	11h00	ZE	Production industrielle, mom	Nov	-0,1%	Demande croissante nette en fin d'année
12.01.	13h30	ZE	Procès-verbal réunion de la BCE	Déc		Plus d'infos sur l'adaptation achats d'oblig.
13.01.	14h30	USA	Ventes au détail, mom	Déc	0,1%	Ventes mitigées avant Noël

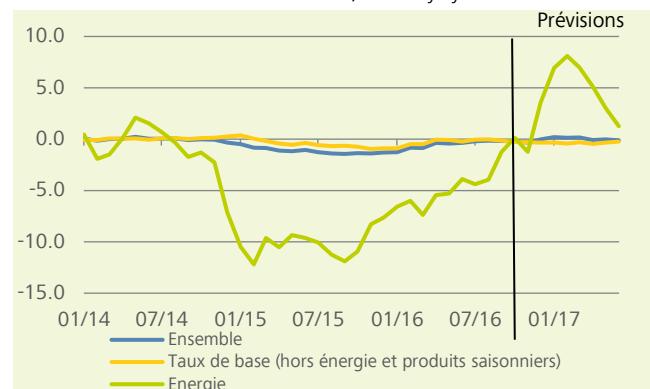
Les marchés des actions se sont effondrés au début de l'année dernière, suite au fléchissement du climat des affaires en Chine et aux préoccupations accrues liées à la croissance de l'économie mondiale. Cette année, le début de l'année a été bien plus calme. Les indicateurs économiques se sont améliorés dans le monde entier depuis l'automne et signalent une économie stable pour le début de l'année. Les enquêtes auprès des directeurs d'achat chinois ont accusé des niveaux plus robustes cette semaine. Cela vaut également pour le PMI suisse. Malgré la force persistante du franc suisse face à l'euro, les entreprises industrielles font état d'une augmentation des carnets de commandes. Les chiffres du marché du travail suisse la semaine prochaine verront ainsi une amélioration ultérieure. Une augmentation significative des commandes a également embelli le moral du secteur manufacturier dans la ZE. Enfin, les indices des directeurs d'achat américains ont également convaincu. La reprise du moral s'est surtout fait sentir dans le secteur manufacturier depuis l'élection de Trump. Malgré un fort USD, les entreprises ont fait état d'une amélioration de la demande extérieure. Les perspectives pour le marché du travail américain et le rapport sur l'emploi à venir restent ainsi solides.

Le procès-verbal de la dernière réunion de la Fed reflète la situation économique consolidée. Les risques baissiers pour la croissance et l'inflation ont clairement diminué d'après l'évaluation des membres du FOMC. Et une normalisation plus rapide des taux deviendrait indispensable en raison des perspectives des mesures fiscales du nouveau président des Etats-Unis. Cependant, l'incertitude relative à la future politique américaine reste très élevée. La majorité des membres du FOMC bénéficiant du droit de vote pourrait donc rester dans l'expectative au cours des prochains mois. La première présentation du budget par le nouveau sénat à dominance républicaine n'a par exemple montré aucun projet d'une forte augmentation à court terme des dépenses publiques cette semaine. Dans l'ensemble, il sera difficile pour le nouveau président de justifier pleinement l'euphorie sur les marchés dans les prochains mois.

Dans le contexte économique amélioré, la Fed et les autres banques d'émission se penchent davantage sur les indicateurs de l'inflation. Cette fois-ci, même le rapport sur l'emploi portera une grande attention aux chiffres mensuels des salaires, qui ont fait état d'une légère baisse le mois précédent. Dans la ZE, l'inflation est passée de 0,6% à 1,1% en décembre, principalement à cause d'un effet de base pour les prix de l'énergie. En raison du prix plus élevé du pétrole, l'inflation suisse est également passée de -0,3% à 0,0% et n'est donc plus dans le rouge pour la première fois depuis automne 2014. La hausse du prix du pétrole entraînera encore l'inflation mondiale à la hausse jusqu'en février. Cela ne change toutefois rien à la tendance fondamentale de l'inflation en Suisse et dans la ZE (cf. graphique). Contrairement aux Etats-Unis, des hausses de salaires modérées et les prévisions des entreprises concernant les prix n'indiquent pas encore une augmentation notable du taux de base. L'inflation sous-jacente dans la ZE reste pratiquement inchangée sous la barre des 1,0%. L'impulsion de l'inflation induite par le prix du pétrole ne devrait donc pas avoir d'impact sur la politique de la BCE.

Graphique de la semaine

Prix à la consommation en Suisse, en % yoy



Sources: Datastream, Raiffeisen Investment Office

alexander.koch@raiffeisen.ch

RAIFFEISEN

Gros plan: les actions restent incontournables

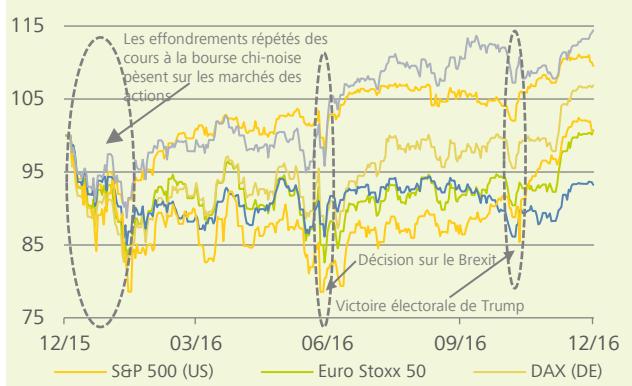
Globalement, 2016 a été une bonne année pour les investisseurs en actions, qui a procuré une fois de plus un gain de cours énorme en fonction du positionnement, et ce, malgré des turbulences temporaires violentes sur les marchés. Ainsi, l'indice de référence britannique a terminé l'année avec un plus de 14%, indépendamment de la décision du Brexit. Les indices allemand et français, les deux poids lourds de la ZE, ont clôturé à environ 7% et 5% en territoire positif respectivement l'année précédente, tandis que l'Euro Stoxx 50 paneuropéen a tout de même su enregistrer une performance légèrement positive de 0,7%. De même, la surprise

«Certains foyers d'agitation n'ont généralement aucun impact sur les actions»

victoire électorale de Donald Trump aux USA n'a pas eu de choc persistant pour conséquences, mais a au contraire même redonné de l'élan aux cours. Un élan que même le SMI aurait bien aimé avoir, car l'indice de référence suisse est l'un des grands perdants: les titres du SMI ont perdu environ 6,8%, et même l'indice SPI, plus large et comprenant les versements de dividendes, a encore enregistré une performance négative avec -1,4%.

Des secousses de courte durée seulement

Performance en cours d'année sélection d'indices d'action, indexés (100 = 31.12.2015)



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Investment Office

Dans l'ensemble, les titres suisses offrent une image très disparate. Alors que le cours de l'entreprise pharmaceutique baloise Actelion a été tiré à la hausse en raison de rumeurs de rachat, Novartis et Roche, les poids lourds de l'industrie, ont terminé l'année nettement en baisse. Les titres industriels ont égale-

ment affiché une très bonne performance – ABB et Geberit faisaient partie des meilleurs du SMI – tandis que les grandes banques étaient parmi les plus grands perdants de l'indice. En même temps, parmi les titres financiers, le cours de l'action Zurich est également remarquable, ayant pu augmenter de plus de 17% en 2016.

La diversification est cruciale

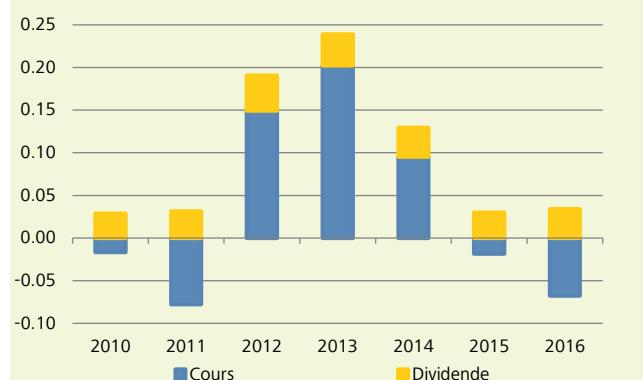
En rétrospective, deux points se détachent: tout d'abord, il est primordial d'avoir une diversification suffisante dans la quote-part d'actions, non seulement sur la base de critères géographiques, mais également entre et dans différents secteurs. Deuxièmement, l'année dernière souligne qu'il est possible d'obtenir de bons et parfois même de très bons rendements avec les actions, même dans un environnement turbulent. Ainsi, tant les actions, que les obligations, devraient également constituer les poids lourds d'un portefeuille équilibré en 2017, bien que cette année comporte à nouveau de nombreux foyers d'inquiétude. Il nous paraît ainsi d'autant plus important de se concentrer sur des entreprises à dividendes élevés qui améliorent significativement la performance de l'action, même en cas d'agitation des cours.

Etes-vous intéressé?

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.

Les entreprises à dividendes élevés sont prisées

Cours des actions et versements des dividendes pour le SMI



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Investment Office

santosh.brivio@raiffeisen.ch

	Actions			Monnaies/Matières premières			Intérêts			
	actuel.	%, 5 jours	%, YTD	actuel.	%, 5 jours	%, YTD	CHF	3M	10YR	bp, YTD
SMI	8389	1.7	2.1	EURCHF	1.072	0.0	0.0	-0.73	-0.13	6
S&P 500	2269	0.8	1.3	USDCHF	1.012	-0.7	-0.7	USD	1.01	2.37
Euro Stoxx 50	3307	0.5	0.5	EURUSD	1.059	0.7	0.7	EUR (DE)	-0.32	0.26
DAX	11563	0.7	0.7	Or	1176	1.6	2.1	GBP	0.37	1.32
CAC	4883	0.4	0.4	Pétrole brut ¹⁾	56.9	1.3	0.1	JPY	-0.03	0.06

Source: Bloomberg ¹⁾ Brent

06.01.2017 10:38

RAIFFEISEN

Editeur

Raiffeisen Investment Office
Raiffeisenplatz
9000 St. Gallen
investmentoffice@raiffeisen.ch

Internet

www.raiffeisen.ch/anlegen

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
<http://www.raiffeisen.ch/web/publications+research+f>

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.