

# Perspectives hebdomadaires

N° 27

14 juillet 2017  
Raiffeisen Investment Office



- Dynamique porteuse pour l'EUR/CHF
- Rapports des entreprises pour le T2 devraient soutenir les marchés des actions
- Gros plan: développement durable aussi demandé par les investisseurs

Date	Heure	Pays	Événement/Indicateur	Val.prec.	Cons.	Commentaire
17.07.	04h00	CN	PIB, en glissement annuel	Q2	6,9%	6,8%
20.07.	08h00	CH	Balance commerciale, en mia CHF	Juin	3,4	n.a.
20.07.	13h45	ZE	Décision des taux par la BCE	Juil		Progr. d'achat d'obligations en ligne de mire
20.07.	16h00	ZE	Confiance des consommateurs	Juil	-1,3%	-1,1%

Les répercussions du discours optimiste de Mario Draghi à Sintra et la claire diminution des risques dans la zone euro ont donné à l'euro du vent en poupe, profitant aussi à la paire EUR/CHF. Le franc suisse est ainsi de nouveau coté au-dessus de 1,10 face à la monnaie commune pour la première fois depuis plus d'un an et soutient ainsi notre attente d'une dévaluation, certes modérée, mais continue du franc par rapport à l'euro. Même si la BCE ne serrera pas la vis des taux jeudi prochain, l'actuelle situation en matière des taux et d'économie devrait continuer à soutenir cette tendance, sans que la BNS n'ait à intervenir sur le marché des changes (voir graphique). Cela devrait également se refléter lundi dans les dépôts à vue des banques suisses auprès la BNS.

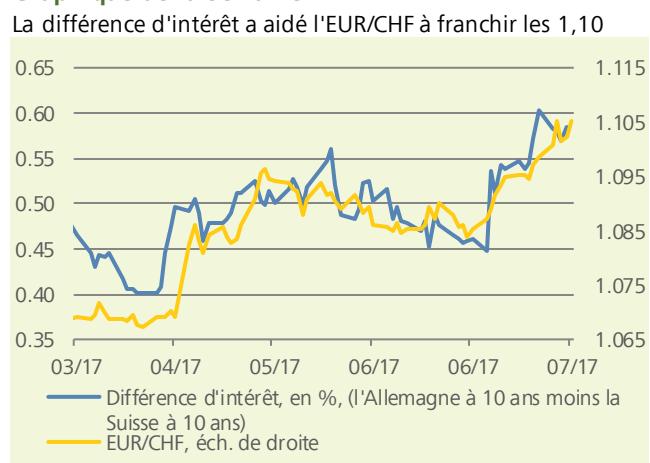
Janet Yellen, l'homologue américain de Draghi, a également fait bouger les marchés cette semaine. Ses déclarations lors de son audition au Congrès ont été plutôt interprétées comme «concluantes». En particulier, l'affirmation du chef de la Fed, selon laquelle la hausse de l'inflation ne se manifeste pas malgré l'amélioration du marché de l'emploi, a ravivé les actions perdant en dynamique dernièrement à cause des taux. La semaine prochaine, un élan supplémentaire pourrait venir de la saison des rapports sur la marche des affaires aux USA, qui poursuit son rythme. Une contribution majeure à la croissance prévue des bénéfices devrait provenir surtout des entreprises du secteur de l'énergie en raison de l'effet de base à la suite de l'effondrement, l'an dernier, des prix de l'énergie. A cet égard, la publication vendredi des chiffres du géant de l'énergie Schlumberger, actif dans le secteur de l'équipement et de l'exploration, devrait fournir une première indication. La semaine prochaine il y aura par ailleurs les résultats de Microsoft ou d'ebay, tandis que les chiffres des géants de l'industrie tels que Morgan Stanley, Goldman Sachs et Bank of America seront au centre des intérêts du secteur bancaire.

En Suisse aussi, la saison des résultats atteindra sa vitesse de croisière la semaine prochaine. Avec SGS, Novartis, ABB et Giavaldan, quatre titres du SMI publieront les chiffres de leur marche des affaires. La situation économique, toujours au beau fixe dans la zone euro et dans les pays émergents, ainsi qu'une

croissance économique mondiale solide dans l'ensemble, permettent d'espérer une confirmation globale de l'amorce de la tendance des bénéfices. A cet égard, Partners Group et Bossard ont déjà présenté cette semaine des résultats positifs accompagnés d'une réaction favorable du marché. Enfin et surtout, la coopération de Bossard avec le fabricant de véhicules électriques Tesla a contribué à une hausse du bénéfice de 44,7% par rapport au premier semestre 2016. Les titres de Bossard ont également bien amorti la chute de l'action de Tesla de 20% entre-temps.

Du côté des données économiques, la semaine s'ouvrira dans la nuit de lundi avec les chiffres de la croissance chinoise au second trimestre. La légère baisse attendue en glissement annuel de la dynamique de 6,9% à 6,8% devrait renforcer à ce propos notre scénario de base d'un ralentissement toujours contrôlé de la croissance chinoise.

## Graphique de la semaine



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Investment Office

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

**RAIFFEISEN**

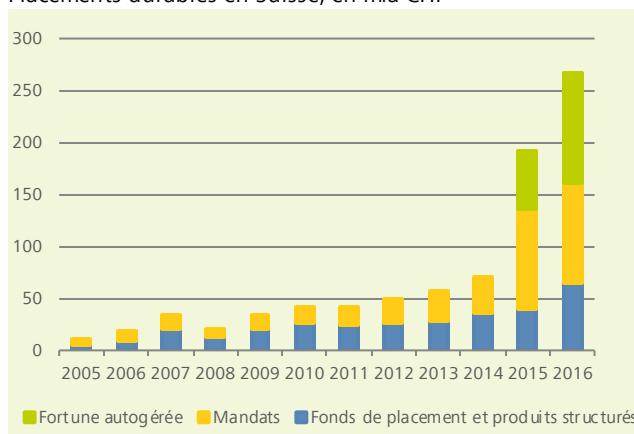
# Gros plan: développement durable aussi demandé par les investisseurs

Elle a quand même été publiée la déclaration finale du sommet du G20 à Hambourg, même si elle est presque passée au second plan en raison des graves émeutes. Dans ce document, les dirigeants des principales économies ont pris position sur le libre-échange ainsi que sur la protection du climat et de l'environnement. Nonobstant la sortie des USA de l'accord sur le climat de Paris de 2015 dont il a été, soit dit en passant, « pris acte » et malgré les doutes fort justifiés quant au sérieux de certains Etats à vraiment mettre en œuvre cet accord, un papier qui souffre de tout et ne rougit de rien, l'exploitation responsable des ressources naturelles semble toujours avoir la cote dans l'agenda politique mondial.

Même dans le monde financier, le développement durable constitue un sujet établi depuis belle lurette. L'orientation future du portefeuille de placement de Swiss Re selon des critères durables - fait que l'on a appris cette semaine - illustre bel et bien que non seulement les investisseurs individuels mais aussi les grands investisseurs se laissent, de plus en plus, guider dans leurs décisions de placement par des principes qui satisfassent à une responsabilité écologique, sociale et d'entreprise: après une période où le placement durable fut considéré comme un investissement de niche, il est devenu de plus en plus en vogue la dernière décennie (voir graphique).

## Le placement durable est de plus en plus demandé

Placements durables en Suisse, en mia CHF



Sources: Swiss Sustainable Finance, Raiffeisen Investment Office

La popularité croissante des placements durables est sans doute aussi due au fait que de tels engagements dotés d'un bon potentiel de rendement n'ont à ce jour pas à craindre la comparaison avec des placements similaires qui ne tiennent pas compte des critères de durabilité. Pour continuer sur l'exemple de Swiss

Re: à l'avenir, le réassureur se basera sur le soi-disant MSCI World ESG Index pour la conception de son portefeuille de placement – ESG signifiant *Environmental, Social et Gouvernance* donc couvrant les trois critères phares en matière de développement durable. Contrairement à son équivalent

sans restrictions de durabilité – l'indice MSCI World – cet indice n'existe toutefois que depuis novembre 2014. Depuis lors, l'indice de durabilité a pu tenir la comparaison avec l'indice conventionnel: le rendement total se monte à près de 16,6% par rapport à une performance d'environ 18,3% pour le classique MSCI World Index.

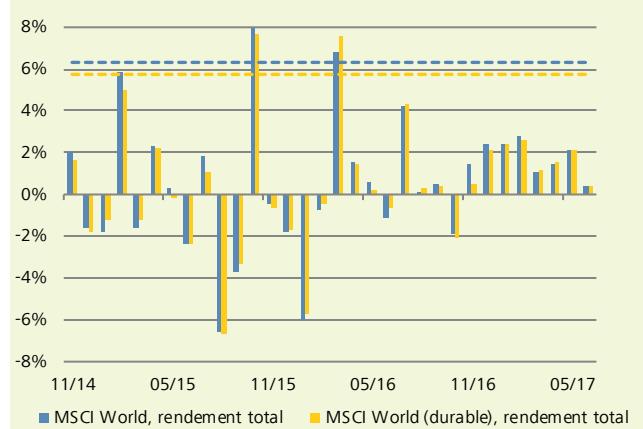
### Es-tu intéressé(e)?

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.

## Une performance à peine plus faible

Performance mensuelle et rendement annualisé continu



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Investment Office

Dans ce contexte, un comportement de placement respectant les critères de durabilité constitue, à notre avis, une solution tout à fait viable pour les investisseurs motivés. Il est à noter que les placements durables ne se limitent pas seulement aux actions mondiales, mais intègrent aussi des placements obligataires et alternatifs, notamment l'immobilier. Point déterminant: toujours respecter, même en termes de durabilité, les exigences d'un portefeuille équilibré et largement diversifié.

[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	9004	1.3	9.5	EURCHF	1.103	0.3	2.9	CHF	-0.73	0.03	22
S&P 500	2448	1.6	9.3	USDCHF	0.966	0.2	-5.2	USD	1.30	2.34	-11
Euro Stoxx 50	3528	1.9	7.2	EURUSD	1.142	0.1	8.5	EUR (DE)	-0.33	0.58	37
DAX	12641	2.1	10.1	Or	1219	0.5	5.8	GBP	0.30	1.30	6
CAC	5235	1.6	7.7	Pétrole brut <sup>1)</sup>	48.5	3.8	-14.7	JPY	0.00	0.08	4

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

14.07.2017 10:27

**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 correspondant 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 négocié 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.