

Perspectives hebdomadaires

N° 32

18 Août 2017
Raiffeisen Investment Office



- Détente dans le conflit avec la Corée du Nord
- L'appréciation de l'euro inquiète la BCE
- Gros plan: placements alternatifs, intéressants en cas de turbulences boursières

Date	Heure	Pays	Événement / Indicateur	Val. préc.	Cons.	Commentaire
22.08.	8h00	CH	Exportations, mom	Juil	-1,9%	-
23.08.	10h00	ZE	PMI composite	Août	55,7	55,5
23.08.	16h00	ZE	Confiance des consommateurs	Août	-1,7	-1,8
24.08.	9h15	CH	Production industr., bâtiment, yoy	Q2	-1,3%	-
24.-26.08.		US	Conférence Fed à Jackson Hole			Sujet principal: l'économie mondiale
25.08.	10h00	DE	Climat des affaires selon l'Ifo	Août	116,0	115,4

L'escalade verbale entre la Corée du Nord et les USA a connu un répit cette semaine. L'annonce du dictateur nord-coréen Kim Jong Un, selon laquelle il renonçait à attaquer Guam, ont notamment calmé les tensions sur les marchés financiers. Les cours des actions européennes se sont stabilisés en semaine. Or, manquant de dynamique à la fin de la période de publication des résultats, et suite à la correction EUR/CHF, l'évolution du SMI était inférieure à la moyenne.

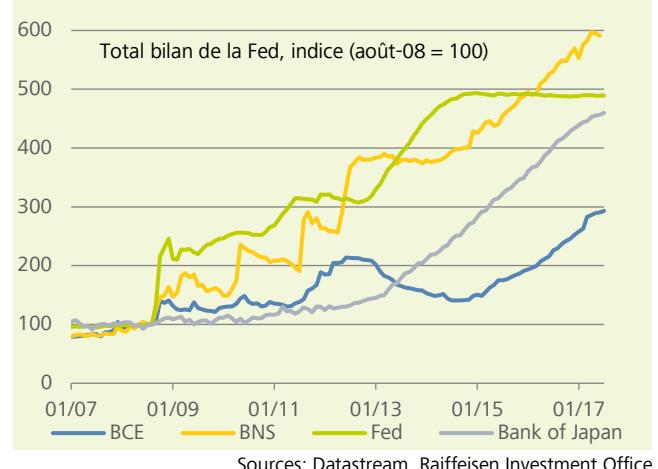
Après la pression des chiffres de l'inflation US, légèrement décevants, sur les cours la semaine dernière, les rendements sur le marché des capitaux ont à nouveau augmenté. Les enquêtes auprès des entreprises et les ventes au détail ont récemment confirmé la solide croissance US. La pression inflationniste devrait donc lentement s'intensifier - point de vue partagé également jusqu'ici par la majorité des membres du FOMC. Selon le procès-verbal de sa dernière réunion, la Fed a mené une discussion approfondie sur la dynamique de l'inflation, dernièrement plus faible qu'attendue. De nombreux membres se sont montrés inquiets quant à une inflation susceptible de rester en deçà des objectifs plus longtemps que prévu. D'autre part, la plupart des participants ont souligné des facteurs temporaires. Les prévisions économiques, toujours robustes, et les conditions de financement, toujours favorables malgré les hausses des taux jusqu'ici, ne plaident pas nécessairement pour une interruption, une hausse des taux par la Fed étant toujours possible en décembre, à en croire le vice-président de la Fed, William Dudley, qui a, lui aussi, plaidé en cette faveur. Par ailleurs, le procès-verbal confirme, comme prévu, que la Fed annoncera le début de réduction de son bilan lors sa prochaine réunion en septembre. Certains membres voulaient même commencer en juillet.

La BCE a également publié le procès-verbal de sa réunion. Comme prévu, elle s'est montrée plus confiante que la tendance inflationniste allait augmenter, soutenue par la stabilité économique. Néanmoins, elle a déclaré qu'il fallait se montrer prudent, d'éventuels excès sur les marchés financiers, notamment pour le

taux de change de l'euro, constituant un risque baissier. Certains membres de la BCE ont laissé entendre que Mario Draghi ne prévoyait aucune réévaluation de la politique monétaire lors de la conférence des banques centrales à Jackson Hole en fin de semaine prochaine. Il se peut donc toujours que la BCE entame sa discussion sur le rachat des obligations lors de sa prochaine réunion, sans pour autant prendre une décision concrète. A ce même sujet, la Cour constitutionnelle fédérale allemande a exprimé des objections juridiques importantes cette semaine. Elle a transmis la plainte à la Cour de justice de l'UE pour examen, comme auparavant dans le cas des procédures du MES. Par le passé, la CDJ avait plaidé plutôt majoritairement en faveur des mesures de la BCE, hormis certaines réserves. La BCE doit donc rester dans le cadre des limites maximales légales pour l'achat d'émissions individuelles ou par pays, si elle ne veut pas risquer un arrêt négatif. La pénurie lors des achats d'obligations devrait ainsi s'intensifier progressivement et maintenir la pression (technique) pour une réduction prochaine des achats.

Graphique de la semaine

La Fed, la première à prévoir une réduction du bilan



alexander.koch@raiffeisen.ch

RAIFFEISEN

Gros plan: placements alternatifs, intéressants en cas de turbulences boursières

A l'image de l'ampleur de la crise entre la Corée du Nord et les USA la semaine dernière, il s'en faut généralement de peu pour que les marchés des actions soient en proie à l'incertitude et à la nervosité, malgré une tendance haussière soutenue. Il ne s'agit

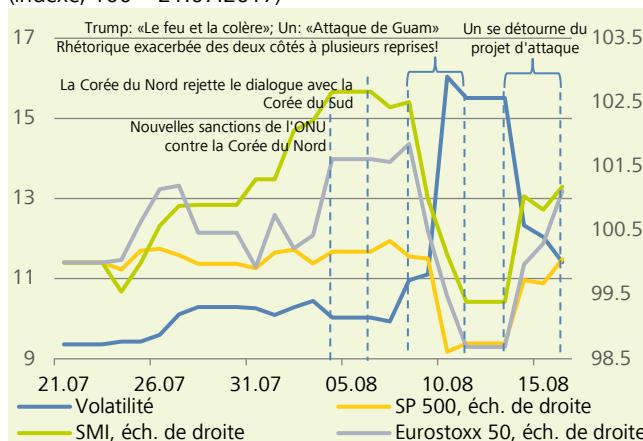
«Il s'en faut de peu pour que les marchés des actions soient en proie à la nervosité»

que les actions de Donald Trump n'ont pas fait preuve d'une mûre réflexion jusqu'ici. Et pourtant, leur escalade verbale, pas entièrement évitable, a su sensiblement ralentir les marchés financiers.

La question se pose donc de savoir si les marchés financiers ont suffisamment escompté certains facteurs négatifs, au vu de la vigueur de l'économie US, la reprise stable et largement soutenue de la ZE et la tendance haussière des bénéfices des entreprises. Car, il reste des foyers d'inquiétude latents (bien que les risques externes aient significativement diminué dans leur ensemble), qui risquent de perturber les investisseurs – compte tenu, notamment, du ralentissement de la dynamique de la politique monétaire, déjà lancé (Fed), ou en passe de l'être (BCE).

Réaction nette des marchés face à la crise nord-coréenne

Volatilité du S&P 500, et performances des marchés des actions (indexé, 100 = 21.07.2017)



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Investment Office

Le Venezuela, qui sombre dans le chaos, risque-t-il de contaminer les autres pays émergents? Comment se présente la situation

dans le Golfe persique? Le Brexit se fera-t-il sans accrochages? L'Italie, à croissance faible et qui se montre critique envers l'euro, risque-t-elle d'être gouvernée par des forces anti-européennes? Après tout, seule une personne sur deux soutient la monnaie commune dans la troisième économie de l'Union monétaire.

Il y a en effet encore suffisamment d'incertitudes. Au vu de cette situation, l'investisseur doit donc faire attention, d'une part, à

Avons-nous suscité votre intérêt?

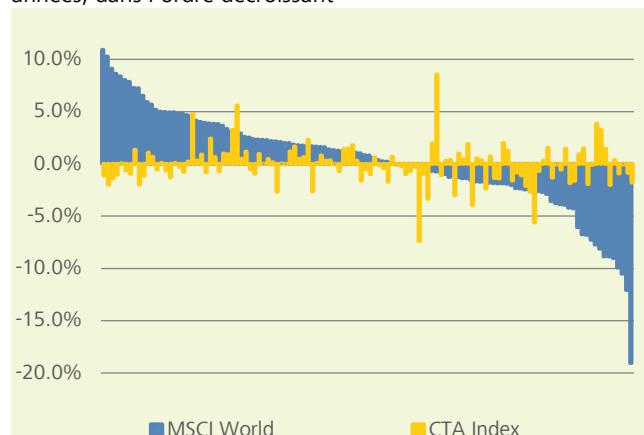
Souhaitez-vous investir conformément à ce thème proposé dans le gros plan? Votre Banque Raiffeisen se tient à votre disposition pour la mise en œuvre concrète de vos placements.

une diversification sectorielle et géographique suffisante dans les principales catégories d'actifs - les actions et obligations – et, d'autre part, s'assurer d'une quote-part raisonnable de placements alternatifs dans son portefeuille.

Outre des positions en placements immobilier et dans l'or, les stratégies alternatives présentent donc des opportunités de placement intéressantes. Ainsi, les stratégies CTA peuvent générer une performance positive, même en cas de baisse sur les marchés (cf. graphique), et amortir le choc sur le portefeuille en cas de baisse des cours d'actions.

Rendement positif des stratégies alternatives même en cas de marchés baissiers

Performance mensuelle des actions mondiales ces dix dernières années, dans l'ordre décroissant



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Investment Office

santosh.brivio@raiffeisen.ch

Source: Bloomberg ¹⁾ Brent

18.08.2017 10:12

	Actions			Monnaies/Matières premières			Intérêts			
	actuel.	%, 5 jours	%, YTD	actuel.	%, 5 jours	%, YTD	3M	10YR	bp, YTD	
SMI	8869	-0.2	7.9	EURCHF	1.128	-0.8	5.3	CHF	-0.73	-0.10
S&P 500	2430	-0.3	8.5	USDCHF	0.962	0.0	-5.6	USD	1.32	2.19
Euro Stoxx 50	3432	0.7	4.3	EURUSD	1.173	-0.8	11.5	EUR (DE)	-0.33	0.41
DAX	12109	0.8	5.5	Or	1293	0.3	12.2	GBP	0.28	1.08
CAC	5094	0.6	4.8	Pétrole brut ¹⁾	51.3	-1.6	-9.7	JPY	-0.03	0.03

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.