

Perspectives hebdomadaires

N° 36

15 septembre 2017
Raiffeisen Investment Office



- La BNS laisse sa politique monétaire inchangée
- Dix ans après le record historique – l'espoir d'un nouveau record du SMI
- Gros plan: un nouveau smartphone ne suffit pas à booster les cours

Date	Heure	Pays	Événement / Indicateur	Val.prec.	Cons.	Commentaire
19.09.	14:30	US	Permis de construire	Août	1223k	1220k
20.09.	20:00	US	Décision en matière de taux de la Fed	Sep	1,25%	1,25%
21.09.		JP	Décision en matière de taux de la BoJ	Sep	-0,1%	-0,1%
21.09.	08:00	CH	Exportations, en glissement mensuel	Août	-1,7%	
21.09.	16:00	ZE	Confiance des consommateurs	Sep	-1,5	-1,6
22.09.	10:00	ZE	PMI composite	Sep	55,7	55,8

Lors de sa réunion trimestrielle de cette semaine, la BNS n'a procédé comme prévu à aucune modification de sa politique monétaire. Le taux directeur reste inchangé à -0,75%. La dépréciation du franc par rapport à l'euro a bien entraîné une certaine diminution de la «nette» surévaluation mais le franc suisse s'est apprécié face à l'USD et conserve une valorisation globalement élevée. De plus, la situation sur les marchés des changes reste fragile.

La reprise économique à grande échelle dans la zone euro plaide pour une stabilisation continue de la situation. La publication de nouvelles données sur le moral des consommateurs dans l'Union monétaire devrait confirmer une confiance constante la semaine prochaine. Et les indices avancés des directeurs d'achat devraient se maintenir à un niveau élevé. L'euro continuerait ainsi à être soutenu. En effet, la BNS n'a actuellement aucun besoin d'intervenir sur le marché des devises, ce qui se reflète aussi dans la tendance latérale des dépôts à vue des banques suisses auprès de la BNS.

Les taux de change, les indicateurs économiques et les décisions des banques centrales devraient aussi rester au centre de l'attention des marchés des actions face à la pénurie d'informations venant de la part des entreprises, alors que le SMI a franchi de nouveau le seuil des 9'000 points cette semaine. Après un fort début de semaine, l'indice directeur suisse a cependant commencé à se déplacer latéralement – notamment à cause des titres financiers, dont Swiss Life était particulièrement sous pression. L'assureur vie est visé par des enquêtes des autorités américaines pour savoir si lesdits Insurance Wrapper – un contrat complexe pour une police d'assurance vie – ont été utilisés pour contourner les règles fiscales américaines.

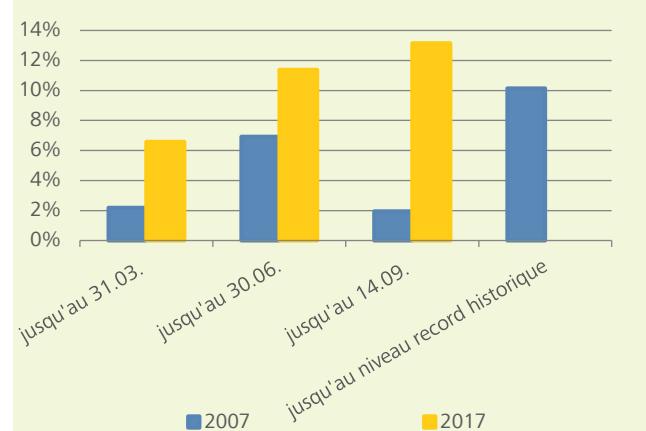
Malgré la consolidation actuelle, le SMI est encore en très bonne voie. Depuis le début de l'année, l'indice a augmenté de plus de 13%, ce qui donne ainsi l'espoir qu'un nouveau record sera franchi, dix ans après le record historique (9548,09 points). Cela

semble tout à fait plausible vu la tendance à la hausse des bénéfices des entreprises et le fait que le SMI a affiché jusqu'ici une performance nettement plus forte cette année (voir graphique) par rapport à l'année du record (04.06.2007).

Les orientations aux USA sont aussi encourageantes. En effet, l'indice directeur S&P 500 semble n'y connaître qu'une évolution à la hausse, malgré les ouragans et les espoirs jusqu'ici largement déçus des projets de réforme de l'administration Trump, et se lance par conséquent d'un record historique à l'autre. L'indice est également soutenu par la sympathie affichée du président Trump à assouplir les trains de mesures réglementaires pour Wall Street ainsi que par l'action favorable continue de la Fed. Car en dépit des hausses de taux effectuées à ce jour, la politique monétaire de la Fed se trouve toujours en mode expansionniste. Il est peu probable que cela change pour l'instant car une autre hausse des taux n'est pas de mise pour septembre. En revanche, une annonce d'un début prochain de la réduction du bilan est prévue.

Graphique de la semaine

La performance annuelle du SMI ouvre la voie à un nouveau record historique



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Investment Office

santosh.brivio@raiffeisen.ch

RAIFFEISEN

Gros plan: un nouveau smartphone ne suffit pas à booster les cours

Cette semaine, Apple a présenté son nouveau smartphone tant attendu. Dix ans après le lancement du premier iPhone, qui a posé les jalons, par le fondateur de la société Steve Jobs, le Groupe de Cupertino a, pour la première fois, franchi une nouvelle étape innovante, après que les iPhones des dernières années affichaient à chaque fois des améliorations plutôt progressives des modèles précédents.

Néanmoins, le nouveau produit phare d'Apple ne semble pas répondre complètement aux attentes des investisseurs. Pendant

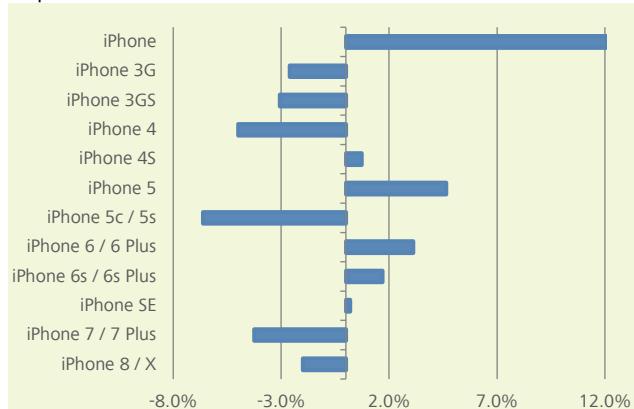
Avons-nous suscité votre intérêt?
Souhaitez-vous investir conformément à ce thème proposé dans le gros plan? Votre Banque Raiffeisen se tient à votre disposition pour la mise en

les deux jours de négoce en Bourse qui ont suivi la présentation, le cours de l'action a même légèrement diminué. Une réaction du marché, qui n'est cependant pas si inhabituelle: à la suite des présentations des iPhones

respectifs des dernières années, le cours de l'action d'Apple s'est souvent traduit par un mouvement orienté à la baisse.

Un nouvel iPhone, à lui tout seul, n'est plus un garant pour Apple que le cours de son action bondisse

Cours de clôture de deux jours de négoce *après* par rapport au cours de clôture du dernier jour de négoce *avant* la présentation respective



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Investment Office

Même si l'anniversaire du prestigieux iPhone est intégré de manière assez prudente sur les marchés, il semble peu probable que les prochains modèles soient suivis d'un feu d'artifice en Bourse comme ce fut le cas avec le tout premier iPhone au début de l'ère du smartphone. Cela ne signifie pas que le cours de l'action d'Apple ne continuera pas à monter. Cependant, les téléphones

Apple ne sont plus la seule et unique clé des impulsions drastiques du cours et de la haute supériorité technique. La concurrence a rattrapé son retard à la fois en termes d'offre comme en standards technologiques. En effet, les smartphones haut de gamme de la plupart des fabricants ne diffèrent que très peu sur le plan purement technique à un niveau très élevé.

Selon toute considération objective et face à la question «Apple ou Android», qui est presque devenue une question de foi, aucun fabricant de smartphones ne se démarque clairement par rapport aux autres. Et tant que les fabricants continueront de se livrer une course frontale en termes de spécifications des appareils, il est peu probable qu'un

nouveau téléphone portable engendre, à lui tout seul, un feu d'artifice des actions impliquées. Dans ce contexte, s'engager dans un titre donné semble peu fructueux. Nous conseillons plutôt d'investir dans l'industrie globale des technologies de l'information dans son ensemble. Cela présente l'avantage que la performance du cours ne dépende pas que des nouveaux appareils présentés, mais aussi des autres forces motrices, telles que le commerce sur Internet, la publicité en ligne ou d'autres matériels et logiciels du monde digital et des télécommunications. Le fait que ce secteur dans son ensemble affiche encore une tendance attrayante se reflète par exemple dans le marché des actions américain, où l'indice des technologies de l'information a clairement détrôné l'indice global.

«Aucun fabricant de smartphone ne se démarque clairement»

La technologie de l'info s'est détachée de l'indice global
Indices S&P 500, indexés



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Investment Office

santosh.brivio@raiffeisen.ch

	Actions			Monnaies/Matières premières			Intérêts		
	actuel.	%, 5 jours	%, YTD	actuel.	%, 5 jours	%, YTD	3M	10YR	bp, YTD
SMI	9047	1.5	10.1	EURCHF	1.146	0.8	6.9	CHF	-0.73
S&P 500	2496	1.2	11.5	USDCHF	0.961	1.8	-5.6	USD	1.32
Euro Stoxx 50	3524	2.2	7.1	EURUSD	1.192	-1.0	13.3	EUR (DE)	-0.33
DAX	12533	1.9	9.2	Or	1327	-1.4	15.2	GBP	0.30
CAC	5224	2.2	7.4	Pétrole brut ¹⁾	54.9	2.1	-3.3	JPY	-0.03

Source: Bloomberg ¹⁾ Brent

15.09.2017 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.