

# Perspectives hebdomadaires

N° 3

19 janvier 2018  
Raiffeisen Investment Office



- La vigueur de l'euro pèse sur les marchés des actions européens
- La BCE ne devrait pas encore ajuster son évaluation de la situation
- Gros plan: la mobilité électrique gagne du terrain

Date	Heure	Pays	Événement / Indicateur	Val. préc.	Cons.	Commentaire	
21.01.		DE	Convention du SPD			Décision sur les négociations de coalition	
23.01.		JP	Décision sur les taux par la BoJ	Jan	-0,1%	Pas d'ajustement politique pour le moment	
24.01.	10h00	ZE	PMI composite	Jan	58,1	57,9	Haut niveau confiance devrait être atteint
25.01.	10h00	DE	Climat des affaires selon l'Ifo	Jan	117,2	117,0	Prévisions d'exportation légèrement en baisse
25.01.	13h45	ZE	Décision BCE en matière de taux	Jan	-0,4%	-0,4%	Pas encore d'ajustement de la Guidance
26.01.	14h30	USA	PIB, réel, qoq (annualisé)	T4	3,2%	3,0%	Croissance toujours solide

L'évolution des marchés des actions cette semaine s'est faite dans des directions opposées de part et d'autre de l'Atlantique. Les cours des actions aux USA ont poursuivi leur tendance à la hausse, aidés par la majorité des bénéfices des entreprises et la dynamique de la réforme fiscale. L'euro, plus fort, a également apporté son soutien. En Europe, le maintien de l'appréciation de la monnaie commune à plus de 1.20 contre l'USD assombrit les prévisions d'exportation des entreprises, ce qui pèse sur les marchés des actions. La semaine prochaine, les indices des directeurs d'achat préliminaires et le climat des affaires IFO constitueront les premières données de confiance de janvier dans la zone euro. Elles devraient, dans l'ensemble, rester à un niveau élevé. Cependant, les prévisions d'exportation ont probablement atteint leur sommet entre-temps.

L'accord lors les discussions préalables entre les partis de l'Union et le SPD en Allemagne a été co-responsable de la force récente de l'euro. On a laissé entrevoir la poursuite d'une politique très favorable à l'Europe. Mais le retour d'une grande coalition n'est pas encore certain. Ce dimanche, un congrès du SPD décidera, sur la base de sondages, tout d'abord si des discussions formelles de coalition seront lancées. Il y a une grande résistance au sein du parti à ce sujet. Même dans le cas d'une décision positive, la base du SPD doit au final décider d'un accord de coalition définitif. La route vers un nouveau gouvernement allemand reste donc semée d'embûches.

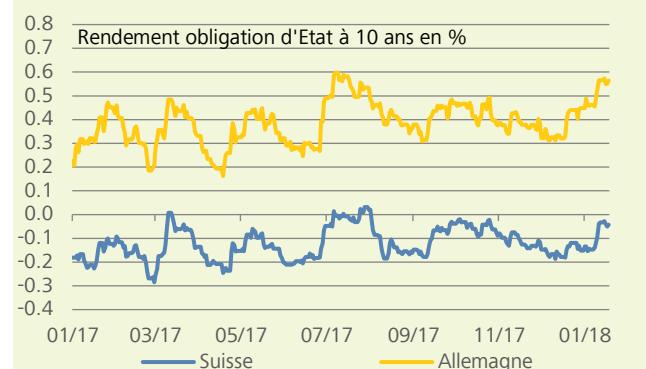
Le récent mouvement de l'euro est également une épine dans le pied de la BCE. Des responsables de la BCE se sont prononcés ces dernières semaines pour un arrêt des achats obligations à partir d'octobre et d'ajuster en conséquence l'évaluation de la situation de la Banque centrale. L'appréciation de l'euro qui a suivi a entraîné une augmentation notable des rendements des obligations d'Etat à long terme. Cette semaine, le vice-président de la BCE, Vitor Constancio, s'est de nouveau montré préoccupé par les mouvements soudains sur les marchés financiers qui ne reposent pas sur un changement des fondamentaux. On voit

certes la nécessité d'ajuster progressivement les orientations prospectives («Forward guidance») en cas d'amélioration de la situation économique. Mais cela ne signifie pas des changements immédiats. Cela a permis de stopper à nouveau la hausse des rendements des obligations d'Etat. Le rendement des obligations d'Etat allemandes à 10 ans n'a pas pu dépasser la barre de 0,6%, et les équivalents suisses continuent d'afficher un rendement légèrement négatif. La réunion de la BCE, jeudi prochain, ne devrait donc pas montrer d'ajustements significatifs dans l'évaluation de la situation. La même chose s'applique à la Banque centrale japonaise. Malgré une économie vigoureuse, un chômage faible et une lente hausse des prix, la BoJ reste loin de son objectif d'inflation.

Enfin, aux USA, les premiers chiffres du PIB pour le dernier trimestre de 2017 seront publiés à la fin de la semaine prochaine. Les données économiques mensuelles suggèrent que la dynamique est presque inchangée. Des nouvelles négatives pourraient provenir du gouvernement américain, sous la forme d'un échec des négociations budgétaires ou de mesures protectionnistes.

## Graphique de la semaine

Hausse des taux à nouveau stoppée pour le moment



Source: BFS, Datastream, Raiffeisen Investment Office

[alexander.koch@raiffeisen.ch](mailto:alexander.koch@raiffeisen.ch)

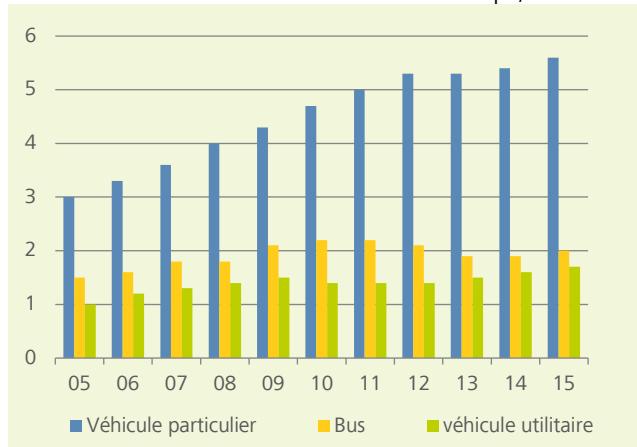
**RAIFFEISEN**

# Gros plan: la mobilité électrique gagne du terrain

Même si le moteur à combustion restera encore longtemps sur les routes, les véhicules électriques connaissent une accélération de leur croissance. Rien qu'en Europe, la part des véhicules hybrides a presque doublé entre 2005 et 2015 (voir graphique).

## Les véhicules sans moteur à combustion augmentent

Part des véhicules à motricité alternative en Europe, en %



Source: ACEA, Raiffeisen Investment Office

Et la dynamique devrait prendre de l'ampleur. Selon certaines prévisions, d'ici 2030, environ 25 millions de véhicules électriques seront vendus dans le monde chaque année. Cette évo-

lution est largement soutenue par la réglementation politique, qui va des subventions et allégements fiscaux, en passant par les quotas minima prescrits, jusqu'à l'interdiction complète envisagée

### 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.

pour les voitures traditionnelles. Par exemple, la Norvège n'autoriserait plus que la mise en circulation des voitures électriques en 2025, l'Inde à partir de 2030 et la France à partir de 2040.

Il n'y a pas que les constructeurs automobiles qui devraient bénéficier de cette tendance à la mobilité électrique. Au contraire, ce développement a déjà un effet positif sur les matières premières correspondantes. On s'attend par exemple à ce que la demande en lithium augmente considérablement en raison de l'augmentation de l'électromobilité. Cela devrait s'accompagner d'un potentiel de hausse supplémentaire du prix du lithium, qui

a déjà montré des performances impressionnantes ces dernières années (voir graphique).

## Le prix du lithium a presque triplé au cours des deux dernières années

Indice de prix du lithium



Source: Bloomberg, Raiffeisen Investment Office

De plus, ce développement devrait profiter aux fournisseurs de technologie et de composants nécessaires à la construction de véhicules électriques. Ceux-ci comprennent, en particulier, la batterie et le moteur, qui forment le cœur de tout véhicule électrique. Les fabricants de batteries, en particulier, devraient atteindre leurs limites de capacité pour répondre à la demande croissante au cours des prochaines années.

Enfin, la tendance vers une plus grande utilisation de l'électromobilité ouvre également un potentiel pour les constructeurs automobiles établis, qui produisent actuellement encore des véhicules traditionnels, mais qui n'ignorent pas ce nouveau type de moteur. De tels constructeurs, avec un potentiel impressionnant de véhicules électriques et des dépenses de recherche et de développement correspondantes, nous semblent prometteurs en ce sens qu'ils peuvent tirer parti de leur vaste expérience dans la construction et la vente de véhicules.

Aussi, nous pensons que la mobilité électrique dans son ensemble constitue un thème d'investissement intéressant, avec une mise en œuvre tout au long de la chaîne de valeur, et pas seulement des fabricants de véhicules électriques.

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

Actions			Monnaies/Matières premières			Intérêts		
	actuel.	%, 5 jours	actuel.	%, 5 jours	%, YTD	3M	10YR	bp, YTD
SMI	9493	-0.6	1.2	EURCHF	1.173	-0.6	0.3	CHF -0.74 0.03 18
S&P 500	2798	1.8	4.7	USDCHF	0.955	-1.2	-2.0	USD 1.74 2.63 22
Euro Stoxx 50	3639	0.7	3.8	EURUSD	1.228	0.6	2.3	EUR (DE) -0.33 0.58 16
DAX	13381	1.0	3.6	Or	1336	-0.1	2.5	GBP 0.52 1.34 14
CAC	5517	0.0	3.8	Pétrole brut <sup>1)</sup>	68.7	-1.7	2.7	JPY -0.03 0.09 4

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

19.01.2018 10:33

**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 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.