

# Perspectives hebdomadaires

N° 7

16 février 2018  
Raiffeisen Investment Office



- La tempête se calme
- Les rendements obligataires en marche avant
- Gros plan: plus âgée et vigoureuse – la population dans les pays industrialisés

Date	Heure	Pays	Événement / Indicateur	Val.prec.	Cons.	Commentaire	
19.02.	09:15	CH	Dépôts à vue banques suisses, mia	466.4	-	BNS n'a apparemment pas eu à intervenir	
21.02.	10:00	ZE	Markit indice des directeurs d'achat	Fév	59.6	59.2	ZE: fort développement synchrone
21.02.	15:45	US	Markit indice des directeurs d'achat	Fév	55.5	55.5	Moteur de croissance mondiale en marche
21.02.	20:00	USA	PV de la réunion de la Fed	Jan			Hausse modérée des taux en perspective
22.02.	09:15	CH	Production industrielle, yoy	T4	8.6%	-	Croissance globale agit de façon favorable
22.02.	10:00	DE	Ifo indice du climat des affaires	Fév	117.6	117	Proche du plus haut historique
23.02.	00:30	JN	Prix à la consommation, Tokyo, yoy	Fév	1.0%	1.3%	Légère hausse de l'inflation aussi au Japon

Le calme après la tempête sur les marchés donne du fil à retordre aux investisseurs plus habitués à une volatilité fortement accrue suite aux années de grande quiétude sur les bourses. La hausse modérée des taux sur des valorisations boursières assez élevées a littéralement volatilisé l'insouciance sur les marchés des actions mais ces derniers ont, de toute évidence, bien su gérer des taux plus élevés la semaine boursière écoulée. Avec 2,1%, les prix à la consommation en janvier aux USA ont, en glissement annuel, un peu plus progressé que les économistes ne l'espéraient et de suite, les taux des bons du Trésor à 10 ans ont bondi à près de 3%. Le marché des actions suisse n'a pas tardé à réagir à l'inflation accrue et aux taux grimpants: mercredi après-midi, il a fléchi de près de 1% en peu de temps. Mais il s'en est vite remis avant la clôture de la Bourse. Pour les marchés, une hausse des taux n'est plus toujours cauchemardesque mais aussi le reflet d'une économie mondiale forte parfaitement à même d'absorber des taux plus élevés. La progression boursière assez vigoureuse dont font preuve les placements sur les marchés émergents ou les obligations de faible qualité de crédit démontre par ailleurs la bonne santé du marché.

Toujours est-il que les jours à venir devraient impacter les marchés financiers au vu des anticipations générales en matière de taux d'intérêt qui ont fait l'objet du procès-verbal de la Fed: sa décision de les relever était tout sauf une surprise, d'autant plus que la réunion avait eu lieu bien avant les turbulences du marché. Sur le plan conjoncturel, nous anticipons que les indicateurs à venir reconfirment la bonne croissance économique. Les indices des directeurs d'achat pour les USA et la ZE font état d'une expansion solide durable. Avec 117,6 points, l'indice allemand du climat des affaires Ifo vient d'atteindre son paroxysme historique. Les USA avec 15% et la ZE avec 44% représentent tout juste 60% des exportations de la Suisse à qui la forte croissance

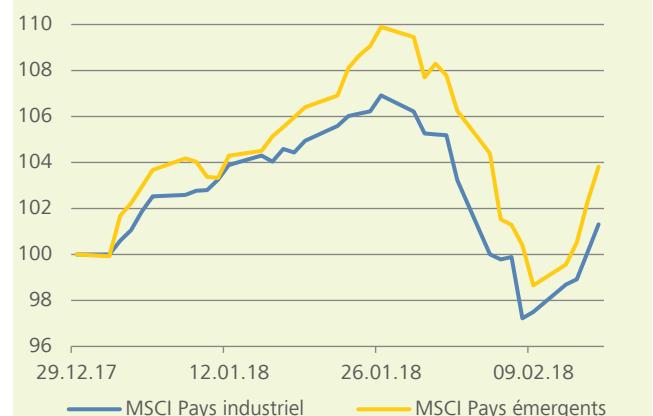
économique dans ces régions profite bien. La semaine prochaine, les chiffres publiés sur la production industrielle suisse au T4 devraient refléter une forte hausse.

Aussi bien les données économiques que la saison de publication des résultats impactent les marchés des actions à l'heure actuelle, mais ces dernières semaines, les craintes liées aux taux ont fait de l'ombre aux bons résultats des entreprises.

Contrairement au marché global, Nestlé a légèrement déçu en termes de croissance cette semaine, restant à la traîne des valeurs enregistrées ces dernières années: l'impact négatif sur le cours de l'action ne s'est donc pas fait attendre. En revanche, les chiffres de Straumann, par exemple, ont convaincu une fois de plus. La saison de publication des résultats est bien avancée, en Suisse aussi. Quant aux titres SMI, les résultats annuels de Swiss Re et Sika seront à l'ordre du jour la semaine prochaine. Dans l'ensemble, le bilan provisoire global permet de constater que les bénéfices progressent bien et devraient conférer aux marchés des actions une base plus stable.

## Graphique de la semaine

Marchés émergents en assez bonne posture vu la correction



Sources: Bloomberg, Investment Office du Groupe Raiffeisen

[roland.klaeger@raiffeisen.ch](mailto:roland.klaeger@raiffeisen.ch)

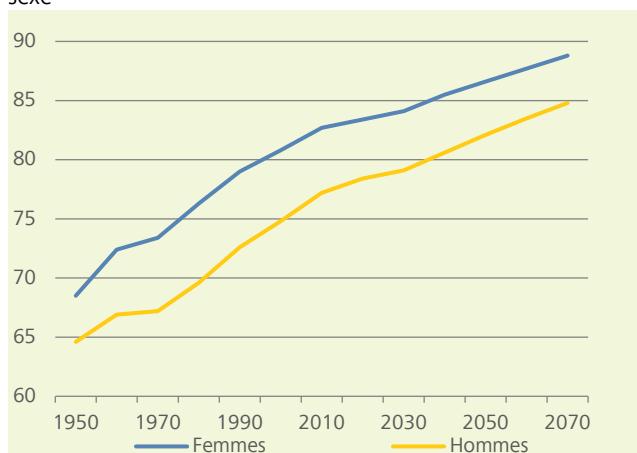
**RAIFFEISEN**

# Gros plan: plus âgée et vigoureuse – la population dans les pays industrialisés

L'espérance de vie dans les pays industrialisés ne cesse de croître – une tendance à la hausse dès la naissance, comme l'illustre l'exemple de l'Allemagne (voir graphique).

## L'espérance de vie moyenne augmente constamment

Evolution de l'espérance de vie à la naissance en Allemagne par sexe

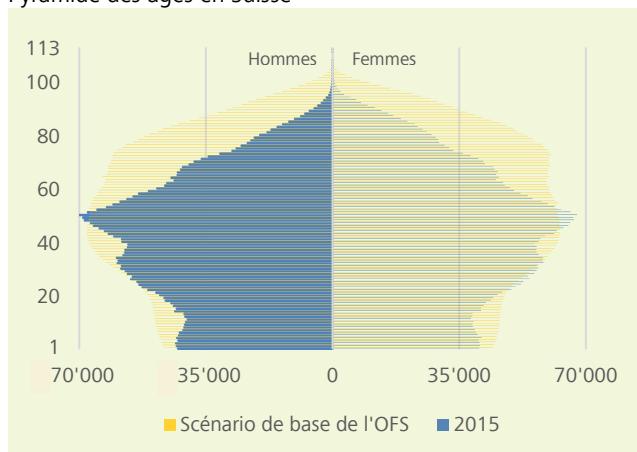


Sources: Office fédéral de la statistique, Investment Office Groupe Raiffeisen

L'espérance de vie accrue influe sur la structure d'âge de la société: dans 50 ans à peine, le nombre des plus de 60 ans sera d'environ 2 milliards. En Suisse aussi, la part de cette tranche d'âge passera de 23% à plus de 35% durant cette période (voir graphique).

## Notre société ne cesse de vieillir

Pyramide des âges en Suisse



Sources: Sources: OFS, Investment Office Groupe Raiffeisen

## Des exigences croissantes à la vieillesse

Le fait que notre limite d'âge ne cesse de croître est réjouissant. Il est d'autant plus réjouissant que ce gain en années de vie ne s'accompagne pour une longue période d'aucune perte notable en matière de qualité de vie. En effet, les habitants des pays industrialisés vivent en principe non seulement plus longtemps, mais jouissent aussi d'une bonne santé plus longtemps. En Suisse, par exemple, le nombre d'années de vie en bonne santé a augmenté de manière significative par rapport au nombre d'années de vie. Par ailleurs, dans les pays industrialisés occidentaux, la majorité des personnes âgées de plus de 65 ans bénéficient d'une situation financière confortable. Dans ce contexte de robustesse sanitaire relativement longue et de conditions économiques comparativement solides, les seniors ont des attentes de plus en plus élevées: de nos jours, ils aspirent à vivre et habiter de façon autonome aussi longtemps que possible. Les offres et services appropriés le permettant dans une large mesure, les personnes vivant au-delà des 65 ans dans les pays industrialisés ont, aujourd'hui, le plus haut niveau de satisfaction par rapport aux autres groupes d'âge.

## Intéressant non pas qu'en 2018

La proportion des personnes âgées ne cessant d'augmenter, cette évolution bénéficiera, à notre avis, aux actions des entreprises actives dans les soins traditionnels aux personnes âgées, la fourniture de produits MedTech ou la production de médicaments généralement requis qu'à partir d'un certain âge. Elle favorisera également les entreprises qui anticipent la tendance à la vigueur accrue chez les personnes âgées et leur offrent des services et loisirs appropriés adaptés. Pour ces raisons, nous sommes convaincus du fait qu'investir dans de tels titres constitue une opportunité de placement intéressante, non seulement en 2018, mais au-delà.

### 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.

[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	8972	3.3	-4.4	EURCHF	1.153	0.3	-1.4	CHF	-0.75
S&P 500	2731	5.8	2.2	USDCHF	0.920	-2.1	-5.6	USD	1.85
Euro Stoxx 50	3421	2.9	-2.4	EURUSD	1.254	2.3	4.4	EUR (DE)	-0.33
DAX	12453	2.9	-3.6	Or	1361	3.4	4.4	GBP	0.54
CAC	5267	3.7	-0.9	Pétrole brut <sup>1)</sup>	64.9	3.3	-3.0	JPY	-0.06

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

16.02.2018 10:17

**RAIFFEISEN**

**Editeur**

Investment Office du Groupe Raiffeisen  
Bohl 17  
9004 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.