

# Perspectives hebdomadaires

N° 10

9 mars 2018  
Raiffeisen Investment Office



- Les inquiétudes concernant une guerre commerciale pèsent sur les marchés
- La BNS ne voit pas de nécessité d'agir
- Gros plan: les dividendes en tant que source de revenu attrayante

Date	Heure	Pays	Événement / Indicateur		Val.prec.	Cons.	Commentaire
12.03.	10:00	CH	Dépôts à vue à la BNS, en mia CHF		458	n.i.	Pas d'intervention en cas de turbulences
13.03.	13:30	US	Indice des prix à la consomm., yoy	Fév	2,1%	2,2%	Inflation sur un niveau stable
14.03.	13:30	US	Ventes au détail, mom	Fév	-0,3%	0,3%	Volume d'affaire reste volatile
15.03.	09:15	CH	Prix à la prod. et à l'import., yoy	Fév	1,8%	n.i.	Surtout affecté par le prix élevé du pétrole
15.03.	09:30	CH	Décision BNS en matière de taux				Taux d'intérêt inchangé
16.03.	14:15	US	Production industrielle, mom	Fév	-0,1%	0,3%	Bon taux d'exploitation

La rhétorique de guerre commerciale américaine et les réactions internationales dominent actuellement le marché. Les plans aux USA de favoriser sa propre conjoncture avec des droits à l'importation ont accru les risques pour l'économie mondiale. Cela à un moment où les inquiétudes autour des hausses de taux mettent les marchés financiers déjà en état d'alerte aigüe. Il n'y a pas que les USA qui menacent de mettre en place des droits à l'importation sur l'aluminium et l'acier. L'Europe a également annoncé des contre-mesures et la Chine se défendrait, elle aussi. Les USA sont un pays acheteur très important pour la Suisse aussi, même si les exportations helvètes ne comportent pas de produits concernés par la taxe à l'importation américaine. Avec 15% des exportations de marchandises suisses, les USA sont le numéro 2 du commerce extérieur suisse, relativement proche derrière l'Allemagne et avec une solide avance sur ses voisins que sont la France et l'Italie. Un cycle économique mondial intact est crucial pour l'économie suisse, axée sur l'exportation. Le fait que le franc suisse se soit légèrement affaibli après les turbulences sur les marchés financiers en février, a été très utile ces derniers jours. Si la Fed applique les hausses de taux comme prévu, un taux de change de 0,92 pour l'USD/CHF, tel en février, sera sans doute confiné au passé.

La politique de la banque centrale demeure aussi en ligne de mire pour l'EUR/CHF. La semaine écoulée, la BCE a davantage lorgné avec l'idée de mettre fin au flot d'argent sans pour autant toucher aux taux d'intérêt, comme prévu, mais tout simplement en s'abstenant d'annoncer, comme d'habitude à chaque décision sur les taux, son intention d'étendre ses achats obligataires au cas où les conditions générales ne se détériorent. C'est un indice que la BCE prépare gentiment les marchés au resserrement monétaire.

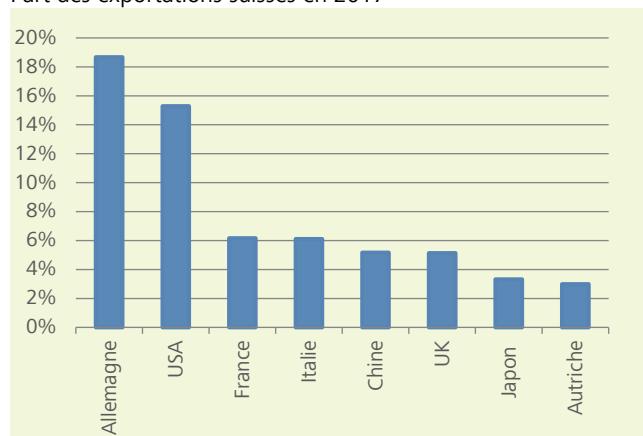
La semaine prochaine, la BNS procédera à l'évaluation trimestrielle de la situation et à sa décision en matière de taux. Avec des taux BCE inchangés, l'objectif actuel pour le Libor à 3 mois

n'est pas sujet à discussion. Même la BNS va, sans doute, mettre en garde des risques accrus en cas de mesures protectionnistes. Du côté de l'inflation, la situation reste plus que détendue pour les autorités monétaires en Suisse. Même en février, les prix à la consommation n'ont augmenté que de 0,6% en glissement annuel. A l'heure actuelle aussi, la seule chose que la BNS peut faire est d'observer et d'intervenir sur le marché des devises, s'il le faut. Comme les dépôts à vue des banques suisses auprès de la BNS sont en légère baisse, il faut croire qu'aucune intervention sur le marché des changes n'était nécessaire, même lors des turbulences du mois de février.

Le calendrier actuel étant assez peu serré, les regards sont tournés vers le nombre décroissant d'entreprises qui doivent encore présenter leurs comptes 2017. Dans l'ensemble, l'industrie suisse annonce de très bons chiffres, comme récemment Bucher qui a pu fortement progresser après la publication de ses résultats. Geberit, Inficon, Rieter, Gurit, Huber + Suhner sont à l'ordre du jour de la semaine prochaine.

## Graphique de la semaine

Part des exportations suisses en 2017



Sources: Bloomberg, Investment Office du Groupe Raiffeisen  
[roland.klaeager@raiffeisen.ch](mailto:roland.klaeager@raiffeisen.ch)

**RAIFFEISEN**

# Gros plan: les dividendes en tant que source de revenu attrayante

La saison des dividendes en Suisse se poursuivra dès la semaine prochaine (voir graphique).

## Dates des prochains dividendes des entreprises du SMI

Date	Entreprises
15.03.2018	Roche
21.03.2018	SGS
26.03.2018	Givaudan
04.04.2018	ABB
06.04.2018	Swisscom
06.04.2018	Zurich Insurance
13.04.2018	Julius Baer
16.04.2018	Nestle
19.04.2018	Sika
24.04.2018	Swiss Re
25.04.2018	Adecco
26.04.2018	Swiss Life
07.05.2018	UBS Group
08.05.2018	Lonza
25.05.2018	Swatch Group

Sources: Bloomberg, Investment Office du Groupe Raiffeisen

Une fois de plus, les actionnaires pourront aspirer à de gros dividendes. On s'attend à ce que le rendement des dividendes du

SMI suisse pour 2018 soit de nouveau supérieur à celui de 2017 où il était d'environ 3,4%. Cette année, on table sur bien plus que 3,6% et en 2019 carrément plus de 3,8%. Même pour le SPI,

plus large, la tendance des dividendes devrait continuer à grimper: partant d'environ 3,1% en 2017, on prédit pour 2018 et 2019 respectivement plus de 3,3% et 3,5%.

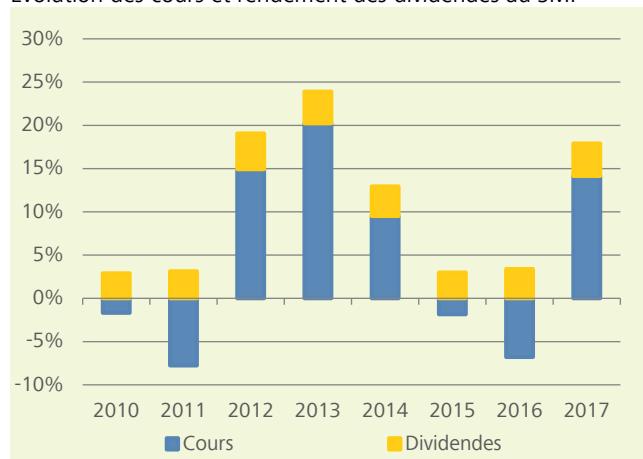
Dans un contexte de taux toujours bas, les revenus tirés des distributions de dividendes ont de nouveau battu les rendements obligataires, bien qu'ils aient pu remonter la pente. Même si la BCE met fin à ses achats obligataires cet automne et commence à normaliser les taux l'an prochain au plus tard, les rendements obligataires resteront sans doute encore longtemps à un niveau extraordinairement bas. Premièrement, les autorités monétaires européennes procéderont de manière extrêmement prudente lors de la hausse des taux pour ne pas risquer d'entraîner trop de turbulences sur les marchés financiers. Deuxièmement, les

rendements obligataires suisses en particulier resteront longtemps sous pression. En effet, la BNS ne commencera à relever ses taux qu'avec un léger décalage par rapport à la BCE – et avec autant de prudence – pour éviter une nouvelle pression haussière sur le CHF.

Les dividendes sont attrayants non seulement en comparaison avec les obligations: les distributions des dividendes offrent aux investisseurs une source de revenu supplémentaire intéressante, caractérisée par un haut niveau de fiabilité, largement indépendant de l'évolution du cours des actions. On voit ainsi sur le marché suisse que les rendements des dividendes ont permis aux investisseurs de réaliser quelques produits positifs, voire un résultat global positif, et ce même dans les années où la performance des cours a été négative (voir graphique).

## Les dividendes constituent une source de revenu stable

Evolution des cours et rendement des dividendes au SMI



Sources: Bloomberg, Investment Office du Groupe Raiffeisen

C'est pourquoi, nous considérons un engagement dans des titres à fort dividende comme un placement en actions intéressant qui permet de réaliser un revenu continu – ce qui peut porter ses fruits même en cas de volatilité quelque peu accrue.

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

**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.

plus large, la tendance des dividendes devrait continuer à grimper: partant d'environ 3,1% en 2017, on prédit pour 2018 et 2019 respectivement plus de 3,3% et 3,5%.

Dans un contexte de taux toujours bas, les revenus tirés des distributions de dividendes ont de nouveau battu les rendements obligataires, bien qu'ils aient pu remonter la pente. Même si la BCE met fin à ses achats obligataires cet automne et commence à normaliser les taux l'an prochain au plus tard, les rendements obligataires resteront sans doute encore longtemps à un niveau extraordinairement bas. Premièrement, les autorités monétaires européennes procéderont de manière extrêmement prudente lors de la hausse des taux pour ne pas risquer d'entraîner trop de turbulences sur les marchés financiers. Deuxièmement, les

	Actions			Monnaies/Matières premières			Intérêts		
	actuel.	%, 5 jours	%, YTD	actuel.	%, 5 jours	%, YTD	3M	10YR	bp, YTD
SMI	8886	3.0	-5.3	EURCHF	1.170	1.3	0.0	CHF	-0.74
S&P 500	2739	2.3	2.4	USDCHF	0.950	1.3	-2.5	USD	2.06
Euro Stoxx 50	3409	2.5	-2.7	EURUSD	1.231	0.0	2.6	EUR (DE)	-0.33
DAX	12306	3.3	-4.7	Or	1320	-0.2	1.3	GBP	0.60
CAC	5248	2.2	-1.2	Pétrole brut <sup>1)</sup>	64.0	-0.5	-4.3	JPY	-0.05

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

09.03.2018 10:53

**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.