

Perspectives hebdomadaires

N° 11

16 mars 2018
Raiffeisen Investment Office



- La hausse des taux américains quasiment certaine
- La saison de publication des résultats suisses finit en beauté
- Gros plan: la Chine à la pointe de la tendance à l'e-mobilité

Date	Heure	Pays	Événement / Indicateur	Val.prec.	Cons.	Commentaire
19.03.	10:00	CH	Dépôts à vue BNS, en mia CHF	464	n.i.	Pas d'intervention forte nécessaire
20.03.	08:00	CH	Exportations, réelles, mom	Fév	-5,1%	n.i.
21.03.	19:00	US	Décision sur les taux par la Fed, %	Mar	1,25-1,5	1,5-1,75
22.03.	10:00	DE	Climat des affaires selon l'Ifo	Mar	105,4	104,4
22.03.	10:00	ZE	Markit indice des dir. d'achat	Mar	58,6	58,2
23.03.	00:30	JP	Prix à la consommation, yoy	Fév	1,4%	1,5%

La semaine prochaine, les banques centrales resteront en ligne de mire du marché aspirant à connaître la décision sur les taux américains. Auparavant, en mars, la BCE s'était déjà prononcée sur le taux directeur et, la semaine dernière, la BNS avait aussi évalué, comme chaque trimestre, la situation de la politique monétaire. Les différences de cycles des taux sont clairement visibles en mars: alors qu'une hausse des taux par la Fed le 21 mars est pratiquement certaine, la BCE ne semble pas être pressée. Cette semaine encore, le président de la BCE, Mario Draghi, a de nouveau confirmé que les autorités monétaires ne surprendront pas les marchés. Il est certain que les achats obligataires se poursuivront jusqu'en septembre 2018 et qu'une hausse des taux ne sera envisagée que plus tard – probablement durant le premier semestre 2018. La Direction de la BNS entend, elle aussi, prendre son temps. Malgré la reprise généralisée de l'économie du pays, d'un marché de l'emploi très solide et d'un bon moral des entreprises, les gardiens de la monnaie suisses n'entrevoient pour l'instant toujours pas de raison de resserrer la vis des taux. Et ce malgré que la BNS ne se lasse pas de mettre en garde contre les effets négatifs du mode de crise de la politique monétaire, à savoir la hausse trop rapide des prix de l'immobilier. Pourtant, elle considère toujours que l'appréciation du CHF est élevée. Nous restons donc convaincus que la BNS ne va pas resserrer sa stratégie financière qu'après un début de normalisation de la politique monétaire justement pour ne pas mettre le CHF encore plus sous pression à la hausse. Avec la BNS qui se met en attente, les rendements de la Confédération resteront, eux aussi, à des niveaux historiquement bas, alors qu'aux USA, la Fed ne cesse de durcir sa politique pour hausser ainsi ses rendements. Partant, la différence d'intérêt vient d'atteindre son paroxysme (voir graphique).

Sur l'agenda de l'économie suisse, la semaine prochaine, il y aura aussi les chiffres à l'exportation pour le mois de février. Malgré une conjoncture haussière en janvier qui était supérieure par

rapport à la moyenne, le secteur des exportations a surréagi et enregistré une baisse, mais la tendance générale demeure positive et se reflète notamment dans la forte hausse des exportations horlogères de plus de 12% en glissement annuel.

L'industrie bénéficie de la bonne assise conjoncturelle mondiale: les chiffres à l'exportation le corroborent, mais aussi les résultats positifs des entreprises. Cette semaine, Huber+Suhner a surpris avec son bon résultat, malgré les réductions de dividendes annoncées. Autre point réjouissant: Huber+Suhner est, sur le moyen et long terme, au centre de développements passionnnants comme l'e-mobilité (voir aussi le Gros plan à la page 2).

Les marchés ont été impressionnés par la progression relativement rapide des taux en février. Il n'en demeure pas moins que la hausse des taux aux USA, la semaine prochaine, est d'ores et déjà clairement intégrée au marché et ne devrait donc guère peser sur les marchés des actions.

Graphique de la semaine

Différence d'intérêt au pic record



Sources: Bloomberg, Investment Office du Groupe Raiffeisen

santosh.brivio@raiffeisen.ch

RAIFFEISEN

Gros plan: la Chine à la pointe de la tendance à l'e-mobilité

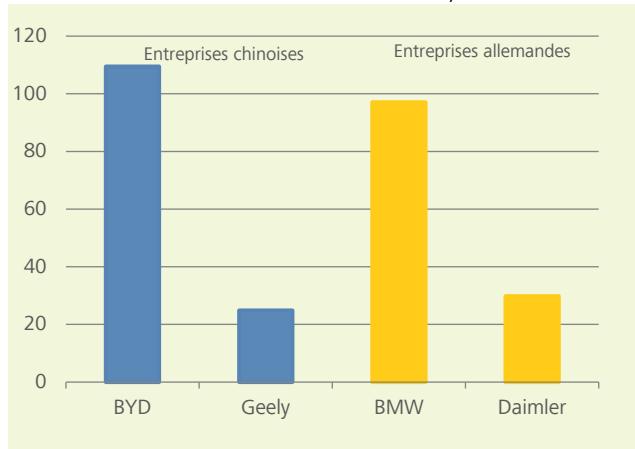
Dans l'industrie automobile, la tendance continue de s'éloigner du moteur à combustion traditionnel pour s'orienter vers le moteur (partiellement) électrique (hybride). Ce développement prend de plus en plus d'ampleur. En effet, le nombre de nouvelles immatriculations de véhicules électriques dans le monde a dépassé, pour la première fois, le seuil psychologique significatif du million avec près de 1,2 million de véhicules l'an dernier.

Cette tendance à l'e-mobilité est menée par la Chine dont l'avance est claire. Selon le récent Electric Vehicle Index de McKinsey, environ la moitié des voitures électriques vendues dans le monde en 2017 a été enregistrée en Chine, ce qui représente plus de 600'000 véhicules et une hausse d'env. 72% par rapport à 2016. Le développement de la mobilité électrique est bien plus lent en Europe: avec un peu plus de 300'000 véhicules électriques nouveaux immatriculés (+39% par rapport à 2016), l'Europe est déjà loin derrière la Chine, mais devance encore les USA qui ont vendu env. 200'000 véhicules électriques en 2016, une hausse de 27% par rapport à 2015.

C'est surtout en Europe que l'image concernant l'e-mobilité reste hétéroclite. En Allemagne, le taux de croissance des voitures électriques vendues a même dépassé celui de la Chine – par rapport à 2016, les chiffres des ventes ont doublé avec environ 58'000 véhicules. Néanmoins, les constructeurs automobiles allemands restent actuellement en retard par rapport à leurs concurrents chinois, ce qui se reflète dans les chiffres de vente des deux plus importants constructeurs de véhicules électriques de chaque pays respectif (voir graphique).

Les constructeurs chinois de véhicules électriques ont de l'avance

Nombre de véhicules vendus dans le monde, en milliers



Sources: McKinsey, Investment Office du Groupe Raiffeisen

Mais il n'y a pas que dans la vente de voitures électriques que l'Empire du milieu a de l'avance: dans la production aussi. Selon McKinsey, les Chinois détiennent actuellement 41% des parts du marché mondial dans la fabrication de véhicules électriques, suivis par le Japon et l'Allemagne avec 19% et 18% respectivement.

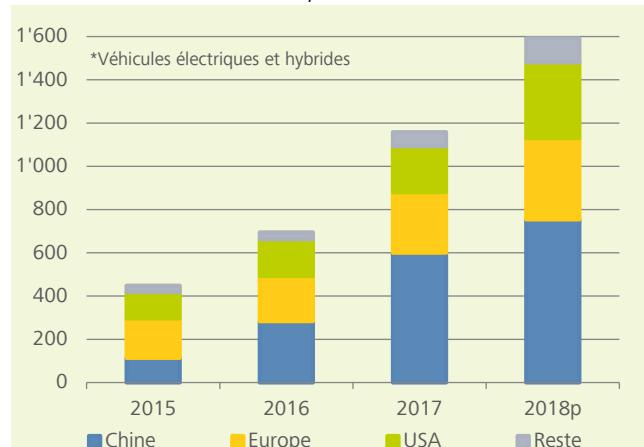
Avons-nous suscité votre intérêt?

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

La Chine est ainsi le moteur de la mobilité électrique tant en termes de ventes que de production, et devrait rester en tête de ce développement – le nombre de véhicules électriques vendus est susceptible d'augmenter à nouveau de manière notable cette année encore (voir graphique).

L'e-mobilité avec tendance à la hausse toujours forte

Nombre de véhicules vendus*, en milliers



Sources: Bloomberg, Investment Office du Groupe Raiffeisen

Ces chiffres confirment notre idée lancée en début d'année, selon laquelle l'e-mobilité est un thème de placement offrant un potentiel de rendement intéressant pour les investisseurs à long terme et donc un complément toujours intéressant pour un portefeuille équilibré.

santosh.brivio@raiffeisen.ch

Actions				Monnaies/Matières premières			Intérêts				
	actuel.	%, 5 jours	%, YTD		actuel.	%, 5 jours	%, YTD		3M	10YR	bp, YTD
SMI	8877	-0.6	-5.4	EURCHF	1.170	-0.1	0.0	CHF	-0.74	0.09	24
S&P 500	2747	0.3	2.8	USDCHF	0.950	-0.2	-2.5	USD	2.09	2.81	41
Euro Stoxx 50	3414	-0.2	-2.6	EURUSD	1.232	0.1	2.6	EUR (DE)	-0.33	0.57	14
DAX	12346	0.0	-4.4	Or	1326	-0.4	1.2	GBP	0.60	1.49	23
CAC	5266	-0.2	-0.9	Pétrole brut ¹⁾	65.1	-0.6	-2.7	JPY	-0.06	0.04	-1

Source: Bloomberg ¹⁾ Brent

16.03.2018 10:05

RAIFFEISEN

Editeur

Investment Office du Groupe Raiffeisen
Bohl 17
9004 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 négocie 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.