

# Perspectives hebdomadaires

N°19

11 mai 2018

Investment Office du Groupe Raiffeisen



- La politique iranienne de Trump inquiète
- Le marché du travail suisse en très bonne forme
- Gros plan: placements des marchés émergents pas en danger imminent

Date	Heure	Pays	Événement / Indicateur	Val. préc.	Cons.	Commentaire
15.05.	4h00	CN	Production industrielle	Avr.	6,0%	6,4% Pas de ralentissement en Chine
15.05.	9h15	CH	Prix à la prod. et à l'import., yoy	Avr.	2,0%	Hausse des prix du pétrole, dépréc. CHF
15.05.	14h30	USA	Ventes au détail, gliss. mensuel	Avr.	0,6%	Cons. US toujours en forme
16.05.	1h50	JP	PIB, qoq, corrigé des var. saisonn.	T1	0,4%	0,0% Force du yen pèse au T1
16.05.	15h15	USA	Prod. indust., mom	Avr.	0,5%	0,6% Economie US reste dynamique
17.05.	16h00	USA	Leading Index	Avr.	0,3%	0,4% Indicateurs avancés encourageants

En raison d'un calendrier peu rempli la semaine prochaine, les marchés financiers pourront s'adonner à des discussions politiques, nombreuses et animées. La sortie américaine de l'accord sur le nucléaire avec l'Iran est au cœur des préoccupations. En effet, le président Trump, souhaitant réintroduire les sanctions contre l'Iran, tient ainsi une de ses promesses de campagne, tout en suscitant de l'incertitude. On ignore notamment comment les USA entendent traiter avec les parties qui refusent d'imposer des sanctions à l'Iran. Il faudra donc s'attendre à un bras de fer sur la politique étrangère et commerciale avec des partenaires de taille, comme l'Allemagne, la France, la Grande-Bretagne, la Chine et la Russie. Les marchés financiers n'ont pas fortement réagi à ces événements au tout début, mais le conflit pourrait potentiellement troubler l'ambiance au cours des prochains jours, du moins temporairement.

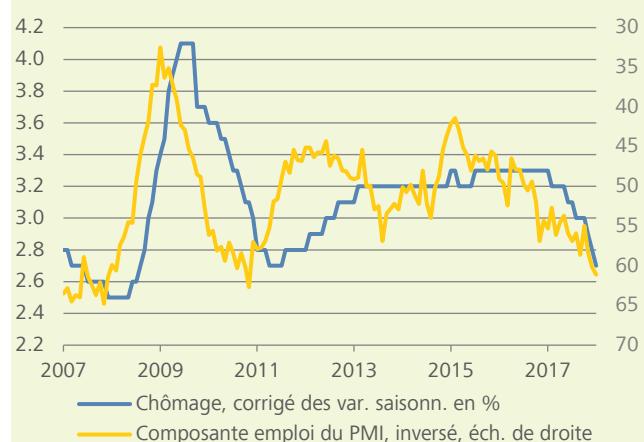
La politique occupe le devant de la scène en Europe également. Dans son discours, le président italien Mattarella a déclaré que la formation d'un gouvernement de coalition avait échoué. Il propose donc l'instauration obligatoire d'un gouvernement technique avant des rélections en 2019. Trop long, disent Cinque Stelle et la Lega. Il est donc probable que l'Italie réélise son parlement en juillet et que les négociations de coalition reprennent également. Les marchés des actions italiens ont donc cédé du terrain, tandis que les autres indices européens ne se sont pas laissés affolés par cette évolution. L'évolution conjoncturelle, relativement solide, a certainement réussi à endiguer l'euroscepticisme en Italie. L'économie italienne a progressé de 0,3% au T1, par rapport au trimestre précédent. L'indice des directeurs d'achat pour avril a déçu les attentes, avec 53,5 points, et affiche son plus bas niveau depuis janvier 2017. En revanche, la réaction sur les marchés des devises est plus nette. L'euro perd à nouveau du terrain face à l'USD, et a nettement dépassé le seuil des 1.20 par rapport au CHF.

Les données économiques suisses restent extrêmement réjouissantes. Le taux de chômage a enregistré une nouvelle baisse cette semaine et se situe à 2,7% à l'heure actuelle, du jamais vu depuis près de 10 ans. Ce chiffre résulte non seulement d'une baisse saisonnière, sachant que l'activité de construction repart en été, mais également d'une tendance baissière, corrigée des facteurs saisonniers. Les enquêtes auprès des directeurs d'achat (cf. graphique) avaient précédemment indiqué des améliorations dans les plans de recrutement.

Les résultats des entreprises pour le T1, ces dernières semaines, ont eux aussi confirmé la situation économique solide de la Suisse. La saison des publications des résultats arrive à son terme au niveau mondial avec une conclusion positive.

## Graphique de la semaine

Amélioration du marché de l'emploi suisse



Sources: Bloomberg, Investment Office du Groupe Raiffeisen

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

**RAIFFEISEN**

# Gros plan: Placements des marchés émergents pas en danger imminent

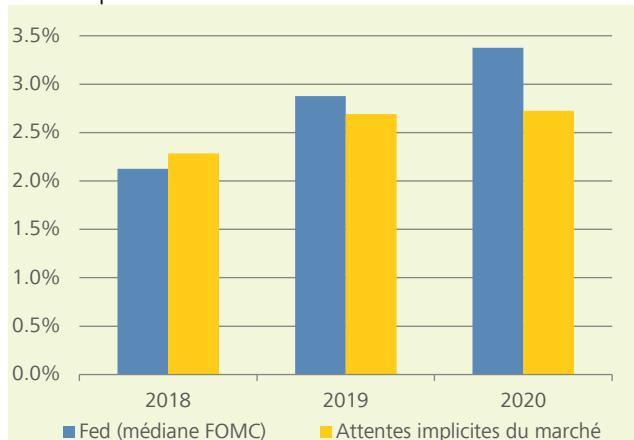
Le dollar US connaît actuellement une véritable envolée, conjuguée à une hausse des rendements obligataires US - les investisseurs sur les marchés émergents devraient donc s'inquiéter, surtout en ce qui concerne les cours des titres cotés en monnaies locales. En effet, ils se dévalorisent en conséquence face au billet vert en cas de réappreciation de l'USD.

Or, des souvenirs désagréables liés au *Taper Tantrum* de 2013 et aux inquiétudes liées à une normalisation plus rapide de la politique monétaire US, devraient refaire surface auprès des investisseurs en actions des marchés émergents. En effet, à cette époque, Ben Bernanke, le président de la Fed, avait annoncé vouloir resserrer la politique monétaire dans un avenir proche, ce qui avait entraîné des sorties massives de capitaux depuis les marchés émergents. Cette réaction fit effondrer non seulement les obligations correspondantes, mais également les cours d'actions des marchés émergents.

Les inquiétudes autour d'un cycle de hausse des taux plus rapide nous semblent inappropriées, bien que le soi-disant *Dot Plot*, soit les évaluations des membres du FOMC liées au futur taux directeur US, suggère une normalisation plus rapide des intérêts par la Fed. Car les attentes des marchés envers les taux US sont inférieures à celles des membres du FOMC (cf. graphique).

## Marché avec une évaluation plus restreinte que la Fed

Attentes pour le taux directeur américain



Sources: Bloomberg, Investment Office du Groupe Raiffeisen

Powell, le président de la Fed, vient de confirmer cette semaine que la banque centrale est consciente du risque d'une hausse trop rapide des taux sur les marchés émergents et qu'elle continuera de communiquer sa future orientation avec la clarté et la transparence qui s'impose, sachant qu'une différence de rendement trop élevée en particulier par rapport à la zone euro, n'est

pas vraiment dans l'intérêt des USA. L'USD resterait sous pression haussière, ce qui porterait préjudice à la compétitivité des entreprises américaines sur le marché mondial, ce qui n'est pas souhaitable pour Washington. Au final, il s'agit de combler autant que possible les lacunes budgétaires créées ou creusées par la réforme fiscale.

## 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.

Dans ce contexte, les économies émergentes devraient pouvoir faire face à une hausse progressive continue des intérêts, accompagnée d'une rhétorique accommodante. Par ailleurs, la plupart d'entre elles n'enregistre que trois ans de reprise conjoncturelle, contrairement aux USA et à l'Europe, dont l'économie s'améliore depuis neuf, voire quatre ans. Enfin, les économies des deux côtés de l'Atlantique semblent avoir atteint, ou même dépassé, le zénith, selon les récentes données économiques, alors que les économies émergentes tendent vers une situation stable dans son ensemble.

## Stabilité générale des indicateurs économiques pour les marchés émergents.

Indices des directeurs d'achat du secteur manufacturier

	2017		2018			
	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	Avr.
ZE	2.7%	0.8%	-1.7%	-1.7%	-3.4%	-0.7%
USA	6.5%	-1.3%	1.7%	-1.9%	1.6%	-1.5%
M. émergents	0.8%	1.2%	-0.6%	0.0%	-1.2%	0.0%

Evolution par rapport au mois précédent

Sources: Bloomberg, Investment Office du Groupe Raiffeisen

La nette hausse des prix des matières premières - fait typique de la maturité du cycle économique des pays développés - soutient elle aussi les économies émergentes.

C'est pourquoi un engagement sur les marchés émergents selon les quotes-parts recommandées, tant pour les actions que les obligations, reste approprié pour les investisseurs orientés sur le long terme et largement diversifiés.

[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	8966	1.4	-4.4	EURCHF	1.195	-0.1	2.2	CHF	-0.72	0.05
S&P 500	2723	3.5	1.8	USDCHF	1.003	0.3	2.9	USD	2.36	2.95
Euro Stoxx 50	3564	0.4	1.7	EURUSD	1.192	-0.4	-0.7	EUR (DE)	-0.33	0.54
DAX	13007	1.5	0.7	Or	1322	0.5	1.5	GBP	0.68	1.43
CAC	5528	0.2	4.1	Pétrole brut <sup>1)</sup>	77.3	3.2	15.5	JPY	-0.03	0.05

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

11.05.2018 10:20

**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.