

Perspectives hebdomadaires

N° 25

22 juin 2018
Investment Office du Groupe Raiffeisen



- Marchés financiers sous l'emprise du conflit commercial
- Aucune intervention de la BNS pour le moment
- Gros plan: les actions britanniques robustes

Date	Heure	Pays	Événement / Indicateur	Val. préc.	Cons.	Commentaire:
25.06.	10h00	All.	Indice du climat des affaires IFO	Juin	102.2	101.8
25.06.	16h30	USA	Vente de logements neufs, mom	Mai	-1.5%	0.5%
27.06.	16h00	USA	Commandes: biens dur., mom	Mai	-1.6%	1.0%
28.06.	14h00	All.	Prix à la cons., en gliss. annuel	Juin	2.2%	2.2%
29.06.	1h30	JP	Prix à la cons., en gliss. annuel	Juin	0.4%	0.4%
29.06.	9h00	CH	Baromètre du KOF	Juin	100	101
29.06.	11h00	ZE	Prix à la cons., en gliss. annuel	Juin	1.9%	2.0%

Les marchés financiers sont sous l'emprise du conflit commercial, à nouveau alimenté par la récente escalade entre les USA et la Chine. Les nombreux marchés boursiers, y compris le marché des actions suisse, n'ont pas réussi à échapper à l'immense pression exercée par la nouvelle série de tarifs douaniers supplémentaires sur un grand nombre de produits, que les deux plus grandes économies se préparent à introduire, après des surtaxes à hauteur de quelques milliards. Ainsi, le SMI a perdu 1,9% par rapport au début de semaine.

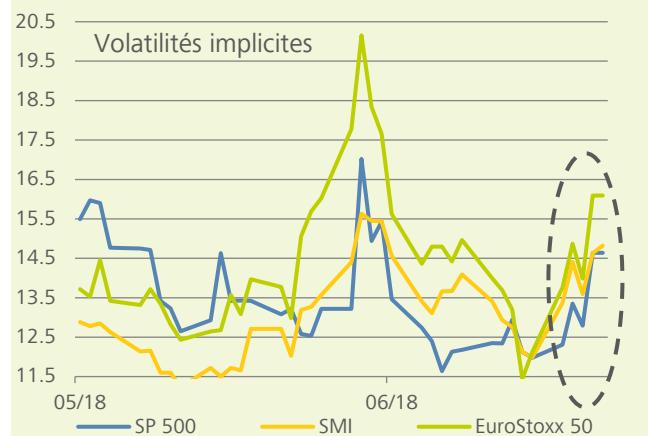
En l'absence d'une détente durable, et, au contraire, en présence d'une menace de nouveaux tarifs et de mesures de rétorsions correspondantes susceptible de s'accélérer, les marchés boursiers (cf. graphique) et les actions devraient se retrouver sous pression, après un calme passager. Cet environnement devrait donc inciter les investisseurs à examiner leur portefeuille afin de savoir si la quote-part recommandée d'actions inclut également des titres avec un effet stabilisateur, quelle que soit l'évolution de la politique commerciale (cf. Gros plan).

L'incertitude affecte également les marchés des changes, où l'on investit de plus en plus dans les monnaies prisées en temps de crise. Ainsi, outre le JPY, le CHF s'est récemment apprécié par rapport à l'euro, cotant aux alentours de 1.15, et se négocie donc toujours à un niveau beaucoup plus élevé qu'à la mi-avril, où il avait franchi le seuil psychologique significatif de 1.20. La BNS ne devrait néanmoins pas encore intervenir sur le marché des changes. Elle avait certes souligné les risques accrus, à l'occasion de sa décision de taux, restant dans l'expectative comme prévu; en même temps, l'économie suisse est, selon elle, en bonne santé et connaît également une croissance solide avec le niveau actuel d'EUR/CHF. Par ailleurs, le CHF devrait s'affaiblir par rapport à l'EUR en cours d'année, sachant que l'économie de la ZE devrait poursuivre sa reprise malgré les récents indicateurs avancés mitigés; d'autre part, la BCE poursuit avec entrain

ses préparatifs à normaliser sa politique monétaire - bien que Mario Draghi ait annoncé la semaine passée que la BCE compterait laisser les taux directeurs au faible niveau actuel pendant l'été 2019. Enfin, l'inflation, susceptible d'atteindre à nouveau l'objectif de la BCE pour juin et qui sera publiée la semaine prochaine, devrait refléter la feuille de route toujours intacte de la réduction, puis la fin du programme d'achat d'obligations de la BCE - une *conditio sine qua non* pour un premier resserrement des taux.

Graphique de la semaine

Inquiétudes croissantes liées au litige commercial



Sources: Bloomberg, Investment Office Groupe Raiffeisen

santosh.brivio@raiffeisen.ch

RAIFFEISEN

Gros plan: les actions britanniques robustes

Le 23 juin 2016, les Britanniques se sont prononcés en faveur du Brexit. Le référendum était une chose, la mise en pratique concrète en est toute une autre: comme prévu, les négociations de sortie avec Bruxelles s'avèrent difficiles, les dirigeants politiques britanniques plus divisés que jamais. Le camp autour de Theresa May vise, si possible, un Brexit «dur», l'autre un Brexit «soft», enfin le troisième préférerait annuler complètement la décision de sortie.

Si la situation reste confuse, y compris deux ans après le vote, une chose est sûre: la Grande-Bretagne quittera l'UE le 29 mars 2019, et le Gouvernement britannique compte proposer des plans détaillés pour les futures relations avec l'UE dans un mois environ. Or, il semble clair également que le 10 Downing Street ne parviendra vraisemblablement pas à un Brexit dur (sans aucun accord formel avec Bruxelles). Certes, Theresa May est sortie gagnante du grand débat sur le Brexit dans la mesure où le Parlement a renoncé à prendre le contrôles des négociations de sortie: le ministre du Brexit, David Davis, peut donc poursuivre sans entraves les négociations avec l'UE. May a su empêcher les députés de dicter la feuille de route, si le Gouvernement venait à refuser le scrutin, même si le vote final sur l'issue des négociations reviendrait au Parlement britannique.

Vous êtes intéressé?
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.

Le contrôle des négociations de sortie: le ministre du Brexit, David Davis, peut donc poursuivre sans entraves les négociations avec l'UE. May a su empêcher les députés de dicter la feuille de route, si le Gouvernement venait à refuser le scrutin, même si le vote final sur l'issue des négociations reviendrait au Parlement britannique.

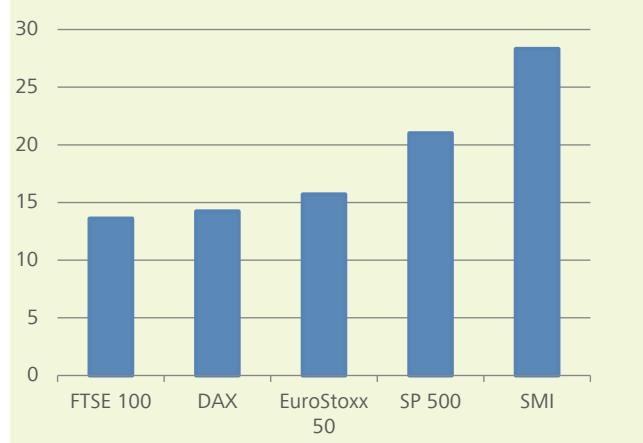
Cela ne signifie pas pour autant carte blanche pour Theresa May et ses collègues de faire à leur guise sans aucun compromis lors des négociations à suivre. Dans la perspective des futures élections, les conservateurs comptent pouvoir vendre le Brexit du moins comme un succès partiel, qui ne nuit pas durablement à l'économie britannique. A cet égard, il semblerait que les défenseurs ardus devraient néanmoins faire des compromis et que les futures relations avec l'UE seraient au final réglées d'une certaine manière.

Compte tenu de cette situation, les négociations de sortie devraient être plutôt constructives. Du point de vue de l'investisseur, ceci est d'autant plus important que les actions britanniques peuvent avoir un effet stabilisateur sur l'éventuelle volatilité des actions européennes, surtout en période d'agitation accrue. En effet, les actions britanniques pourraient ouvrir la voie à un potentiel haussier, en cas d'inquiétudes trop exagérées liées

au Brexit, sachant que leur dépendance du marché intérieur est relativement faible. Ce serait une évolution intéressante, notamment dans le contexte de valorisation (cf. graphique).

Actions britanniques sont bon marché en comparaison

Rapports cours / bénéfice



Sources: Bloomberg, Investment Office Groupe Raiffeisen

Outre leur valorisation favorable, les actions britanniques n'ont pas à redouter la comparaison avec leurs homologues européennes. Certes, aucune action n'échappe à la tourmente induite par le conflit commercial; or, les incertitudes liées au Brexit ne se sont pas encore reflétées dans les cours des actions britanniques (cf. graphique). Elles peuvent donc avoir un effet stabilisateur sur le portefeuille équilibré.

Craintes liées au Brexit n'influent pas sur les actions UK

Evolution du cours, indice (100 = 01.01.2018)



Sources: Bloomberg, Investment Office Groupe Raiffeisen

santosh.brivio@raiffeisen.ch

	Actions			Monnaies/Matières premières			Intérêts				
	actuel.	%, 5 jours	%, YTD	actuel.	%, 5 jours	%, YTD	3M	10YR	bp, YTD		
SMI	8475	-1.9	-9.7	EURCHF	1.153	-0.4	-1.4	CHF	-0.73	-0.03	12
S&P 500	2750	-1.2	2.8	USDCHF	0.989	-0.9	1.5	USD	2.33	2.92	51
Euro Stoxx 50	3404	-2.9	-2.9	EURUSD	1.166	0.4	-2.9	EUR (DE)	-0.32	0.35	-8
DAX	12512	-3.8	-3.1	Or	1270	-0.8	-2.5	GBP	0.63	1.29	10
CAC	5316	-3.4	0.1	Pétrole brut ¹⁾	73.8	0.5	10.4	JPY	-0.04	0.04	-1

Source: Bloomberg ¹⁾ Brent

22.06.2018 09:30

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.