

# Perspectives hebdomadaires

N° 26

29 juin 2018  
Investment Office du Groupe Raiffeisen



- EUR s'est probablement stabilisé pour de bon
- Conjoncture économique US toujours solide
- Gros plan: l'investisseur également intéressé à la durabilité

Date	Heure	Pays	Événement / Indicateur		Val. préc.	Cons.	Commentaire:
02.07.	3h45	CN	Secteur manufact. selon Caixin	Juin	51.1	51.1	Dynamique conjonct. suit gouvernement
02.07.	9h30	CH	PMI secteur manufacturier	Juin	62.4	61.0	Toujours en forte croissance
02.07.	11h00	ZE	Taux de chômage	Mai	8.5%	8.5%	Niveau historiquement bas
02.07.	16h00	USA	ISM secteur manufacturier	Juin	58.7	58.2	Continue d'indiquer une économie solide
05.07.	9h15	CH	Prix à la cons., en gliss. annuel	Juin	1.0%	1.2%	Pression seulement modérée sur les prix
06.07.	14h30	USA	Nouveaux emplois, non agricoles	Juin	223k	198k	Emploi continue de progresser fortement

Angela Merkel joue le tout pour le tout lors de l'actuel sommet de l'UE à Bruxelles. La chancelière allemande se trouve sous une telle pression politique intérieure qu'elle souhaite impérativement revenir à Berlin avec des résultats concrets sur la question des réfugiés, que la CSU espère vendre à ses électeurs comme un succès. Dans le cas contraire, ce serait la fin pour la grande coalition gouvernementale et pour la chancellerie de Merkel.

Les concessions de Merkel en amont du sommet devraient donc être interprétées sous cet angle également. Même si les participants ne devaient pas approuver le budget visé de la zone euro dans le sens du président français Macron – soit plusieurs centaines de milliards d'euros – la chancelière allemande, attaquée politiquement de toute part, pourrait pourtant céder, du moins partiellement, à l'idée d'une forme de budget conjoint d'investissement et se montrer prête à faire des compromis sur les projets du Fonds monétaire européen et l'Union bancaire.

Il y a donc de fortes chances que les participants au sommet trouveront un consensus minimum dans leurs efforts de réformer la zone euro, ce qui devrait permettre d'atténuer les toutes récentes craintes d'une rupture au sein de l'union monétaire et ainsi réduire la pression baissière sur l'euro.

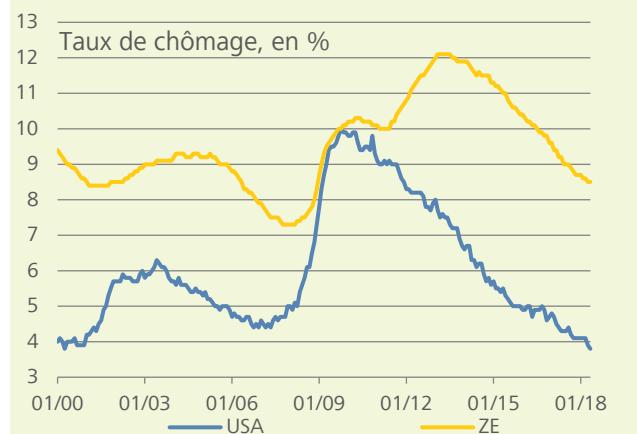
Or, les perturbations sur les marchés financiers devraient se poursuivre, y compris après le sommet de l'UE, notamment en raison des litiges commerciaux latents, qui ne cessent de causer des désagréments. Les marchés des actions paieront le prix fort, en l'absence d'une détente durable sur ce front, voire en cas d'accélération du rythme de nouveaux tarifs douaniers US et des contre-mesures correspondantes. Par ailleurs, les indicateurs économiques de la zone euro ont été plutôt mitigés, laissant planer le doute sur la force de la croissance au sein de l'union monétaire. Or, l'emploi, dont les chiffres seront publiés la semaine prochaine, devrait faire renaître l'espoir en ce qui concerne la conjoncture européenne. Le taux de chômage devrait à nouveau atteindre son plus bas niveau historique. Les USA affichent des

chiffres encore plus réjouissants: le marché de l'emploi est au meilleur de sa forme depuis 2000 (cf. graphique), à l'instar des chiffres de juin qui seront publiés la semaine prochaine.

Le chômage US est conjugué à une économie toujours robuste. L'indice des directeurs d'achat ISM devrait clairement persévérez dans la zone d'expansion. L'enquête auprès des directeurs d'achat en Suisse devrait, elle, être encore meilleure, l'indice correspondant confirmer, la semaine prochaine, les bonnes perspectives de croissance.

## Graphique de la semaine

Chômage de l'UEM et des USA à un niveau historique



Sources: Bloomberg, Investment Office Groupe Raiffeisen

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

# Gros plan: l'investisseur également intéressé à la durabilité

Le bio et la durabilité sont toujours très en vogue. Les Suisses accordent une plus grande attention à l'origine de leur nourriture et si elle est produite dans le respect de l'environnement. Ils consomment également davantage d'aliments biologiques que la moyenne mondiale, avec 300 francs par habitant et par an.

La tendance à long terme vers plus d'aliments biologiques devrait donc se poursuivre, voire même s'intensifier, dans un avenir proche. Pas étonnant alors qu'un nombre croissant d'entreprises découvrent l'agriculture et l'alimentation durables comme un modèle d'affaires à exploiter.

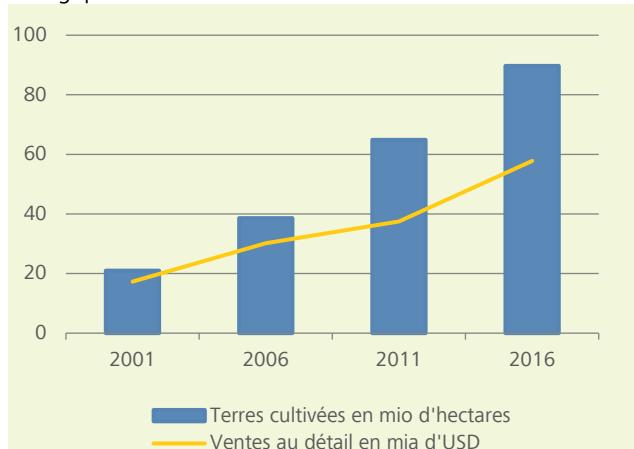
## Nutrition durable – croissance durable

L'agriculture est actuellement confrontée à un double défi à l'échelle mondiale: La population mondiale devrait augmenter d'un milliard d'habitants au cours des 12 prochaines années et ainsi atteindre 8,5 milliards, soit une fois et demie le nombre d'habitants partout en Europe. En même temps, l'environnement a subi de sérieux dommages en raison de l'agriculture intensive d'aujourd'hui: compactage du sol, pollution de l'eau par la sur-fertilisation, perte de la biodiversité et émission importante de gaz à effet de serre qui impactent le climat.

Selon des études de l'Organisation des Nations unies pour l'alimentation et l'agriculture (FAO), le passage à l'agriculture biologique, avec son approche plus respectueuse de l'environnement et des ressources, pourra à l'avenir jouer un rôle important dans un système alimentaire durable.

## Le bio gagne du terrain

Ventes mondiales de produits alimentaires bio et terres cultivées biologiquement



Sources: Ecovia Intelligence, Investment Office Groupe Raiffeisen

### You are interested?

Do you want to invest in accordance with the theme proposed in the broad plan? Your Banque Raiffeisen is at your disposal for concrete implementation of your investments.

Cette évolution répond d'ores et déjà au souhait de nombreux consommateurs d'acheter des produits alimentaires de haute qualité, non pollués et régionaux. La tendance à une hausse de la demande de produits alimentaires labellisés bio (cf. graphique) ne semble de loin pas s'arrêter, mais devrait, au contraire, se poursuivre dans les années à venir et avantager toutes les entreprises sur l'ensemble de la chaîne de création de valeur qui ont misé dès aujourd'hui sur cette évolution.

## Diminution de l'empreinte écologique

Inrate, l'agence de notation ESG suisse indépendante, scrute les entreprises particulièrement responsables dans ce domaine, qui s'efforcent de diminuer leur empreinte écologique et de contribuer significativement à la nutrition durable. Elles s'impliquent donc par exemple pour:

- une chaîne d'approvisionnement durable, du producteur au client;
- la promotion du commerce équitable;
- la réduction des émissions de gaz à effet de serre;
- la réduction du gaspillage alimentaire.

Toute entreprise qualifiée de durable dans une telle évaluation peut donc être également intéressante pour l'investisseur. En effet, nous sommes persuadés que cette «tendance bio» est, pour ainsi dire, elle-même durable en raison de la demande croissante dans ces genres de produits. L'investisseur intéressé par le thème de la durabilité devrait donc songer à légèrement diversifier son portefeuille global en actions.

[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	8462	0.0	-9.8	EURCHF	1.157	0.5	-1.1	CHF	-0.73	-0.04	11
S&P 500	2716	-1.2	1.6	USDCHF	0.994	0.6	2.0	USD	2.33	2.86	45
Euro Stoxx 50	3366	-1.1	-4.0	EURUSD	1.164	-0.1	-3.1	EUR (DE)	-0.32	0.35	-8
DAX	12177	-2.7	-5.7	Or	1251	-1.4	-3.9	GBP	0.66	1.25	7
CAC	5276	-0.8	-0.7	Pétrole brut <sup>1)</sup>	77.9	3.0	16.4	JPY	-0.04	0.04	-1

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

29.06.2018 10:14

**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>

**Rechtlicher Hinweis**  
**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