

Perspectives hebdomadaires

N° 27

6 juillet 2018

Investment Office du Groupe Raiffeisen



- Les marchés des actions restent volatils
- Pour l'instant pas de détente en vue dans le conflit commercial
- Gros plan: la population dans les pays industrialisés – plus âgée et vigoureuse

Date	Heure	Pays	Événement / Indicateur		Val. préc.	Cons.	Commentaire
09.07.	07:45	CH	Taux de chômage	Juin	2.6%	2.5%	Reste à un faible niveau
10.07.	03:30	CN	Prix à la consommation, yoy	Juin	1.8%	1.9%	Évolue vers l'objectif des 3%
10.07.	11:00	DE	Indicateur ZEW du moral	Juil	80.6	76.0	Assombri à un niveau élevé
10.07.	11:00	ZE	Attentes économiques du ZEW	Juil	-12.6	n.i.	Inquiétudes liées à la croissance continuent
12.07.	11:00	ZE	Production industrielle	Mai	-0.9%	0.5%.	Dans la plage de fluctuation habituelle
12.07.	14:30	US	Prix à la consommation, yoy	Juin	2.8%	2.9%	Déjà bien au-dessus de l'objectif de la Fed

Après un début de négociation à nouveau sans vitalité, les marchés des actions ont connu une légère embellie en fin de semaine. Ainsi, les actions européennes devraient dans l'ensemble terminer la semaine sur une note positive. De même pour l'indice de référence suisse: les poids lourds défensifs de l'indice réputés valeurs sûres en temps de crise ont, une fois de plus, eu un effet de soutien alors que les titres cycliques ont de nouveau subi des pressions baissières parfois importantes.

Les cycliques sont particulièrement affectées par le conflit commercial qui couve et s'annonce durable. Selon des informations encore non confirmées, une nouvelle proposition américaine semble être toute prête et prévoir que les Etats-Unis renonceraient aux droits de douane sur les voitures européennes si l'UE abolissait de son côté les tarifs douaniers sur les véhicules américains qu'elle importe. Cette mesure ne masque pas pour autant le ton fondamentalement plus acerbe du différend commercial. En effet, Bruxelles a déjà annoncé qu'elle réagirait immédiatement à une hausse effective des tarifs douaniers américains sur les voitures européennes par une contre-mesure aux importations américaines sous la forme de droits d'importation d'une valeur d'environ 300 mia de dollars.

Pendant ce temps sur le front sino-américain du conflit commercial, les tarifs douaniers américains relatifs aux importations chinoises d'une valeur de 50 mia de dollars devraient entrer en vigueur aujourd'hui. Il faut s'attendre à ce que la Chine ne tardera pas à traduire ses paroles en actes pénalisant toute importation de produits américains.

Pas de détente en vue concernant les différends commerciaux: il faut donc s'attendre à ce que le mode «œil pour œil, dent pour dent» pèse également sur les marchés des actions la semaine prochaine. La pénurie d'impulsions positives pour les actions complique encore la situation, même en dehors de la politique commerciale, car l'horizon s'assombrit davantage: la forte chute du renminbi par exemple fait peser la menace de désagréments

en provenance d'Asie. Avec la dévaluation de sa monnaie, Pékin semble envisager une contre-mesure supplémentaire afin de se prémunir des tarifs douaniers américains, ce qui pourrait toutefois déclencher une réaction en chaîne à la baisse pour d'autres monnaies des marchés émergents: une crainte qui pèse sur les marchés des actions de la région et qui empêcherait pour l'instant de voir naître des conditions favorables en Asie.

Les enquêtes du ZEW publiées la semaine prochaine ne sont pas vraiment prédestinées à remonter le moral morose en Europe. L'indice a montré une baisse significative des anticipations de croissance, tant pour le poids lourd qu'est l'Allemagne que pour la zone euro dans son ensemble. Un éclaircissement notable semble peu probable vu le conflit commercial en cours.

En revanche, les chiffres du marché de l'emploi suisse devraient être à nouveau réjouissants: le chômage en juin se maintenant près d'un plancher pluriannuel, il indiquerait pratiquement le plein emploi.

Graphique de la semaine

Enquête du ZEW: attente de croissance nettement assombrie



Source: Bloomberg, Investment Office du Groupe Raiffeisen

santosh.brivio@raiffeisen.ch

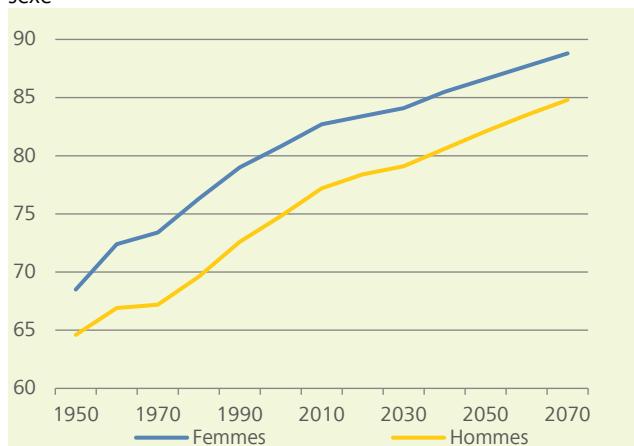
RAIFFEISEN

Gros plan: la population dans les pays industrialisés – plus âgée et vigoureuse

En début d'année, le vieillissement dans la société fut lancé comme l'un des cinq principaux thèmes de placement pour cette année. Après six mois, nous sommes encore de l'avis que ce sujet ne cesse de présenter un intérêt pour les investisseurs. En effet, la population des pays industrialisés vieillit toujours plus – et la tendance augmente. L'espérance de vie dans les pays industrialisés ne cesse de croître – une tendance à la hausse dès la naissance, comme l'illustre l'exemple de l'Allemagne.

L'espérance de vie moyenne augmente constamment

Evolution de l'espérance de vie à la naissance en Allemagne par sexe

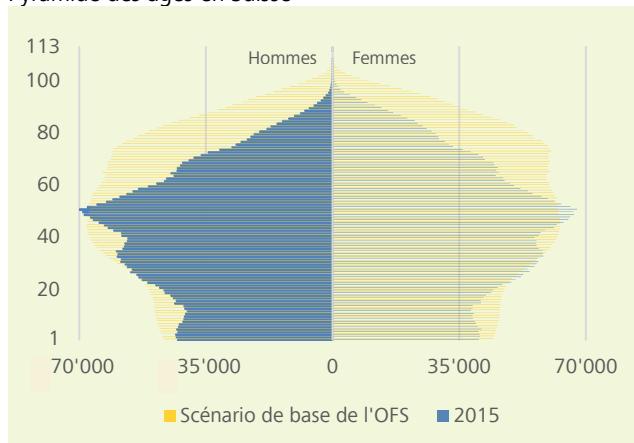


Sources: Office fédéral de la statistique, Investment Office Groupe Raiffeisen

L'espérance de vie accrue influe sur la structure d'âge de la société: dès 2065, il y aura environ 2 milliards de personnes âgées de plus de 60 ans. Et en Suisse aussi, cette proportion devrait passer de 23% actuellement à plus de 35% d'ici là.

Notre société ne cesse de vieillir

Pyramide des âges en Suisse



Sources: Sources: OFS, Investment Office Groupe Raiffeisen

santosh.brivio@raiffeisen.ch

Des exigences croissantes à la vieillesse

Le fait que notre limite d'âge ne cesse de croître est réjouissant. Il est d'autant plus réjouissant que ce gain en années de vie ne s'accompagne pour une longue période d'aucune perte notable en matière de qualité de vie. En effet, les habitants des pays industrialisés vivent en principe non seulement plus longtemps, mais jouissent aussi d'une bonne santé plus longtemps. En Suisse, par exemple, le nombre d'années de vie en bonne santé a augmenté de manière significative par rapport au nombre d'années de vie. Par ailleurs, dans les pays industrialisés occidentaux, la majorité des personnes âgées de plus de 65 ans bénéficient d'une situation financière confortable. Dans ce contexte de robustesse sanitaire relativement longue et de conditions économiques comparativement solides, les seniors ont des attentes de plus en plus élevées: de nos jours, ils aspirent à vivre et habiter de façon autonome aussi longtemps que possible. Les offres et services appropriés le permettant dans une large mesure, les personnes vivant au-delà des 65 ans dans les pays industrialisés ont, aujourd'hui, le plus haut niveau de satisfaction par rapport aux autres groupes d'âge.

Intéressant non pas qu'en 2018

La proportion des personnes âgées ne cessant d'augmenter, cette évolution bénéficiera, à notre avis, aux actions des entreprises actives dans les soins traditionnels aux personnes âgées, la fourniture de produits MedTech ou la production de médicaments généralement requis

qu'à partir d'un certain âge. Elle favorisera également les entreprises qui anticipent la tendance à la vigueur accrue chez les personnes âgées et leur offrent des services et loisirs appropriés adaptés. Pour ces raisons, nous sommes convaincus du fait qu'investir dans de tels titres constitue une opportunité de placement intéressante, non seulement en 2018, mais au-delà.

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.

	Actions			Monnaies/Matières premières			Intérêts				
	actuel.	% , 5 jours	% , YTD	actuel.	% , 5 jours	% , YTD	3M	10YR	bp, YTD		
SMI	8686	0.9	-7.4	EURCHF	1.162	0.4	-0.7	CHF	-0.73	-0.09	6
S&P 500	2737	1.4	2.4	USDCHF	0.992	0.2	1.8	USD	2.34	2.84	43
Euro Stoxx 50	3441	1.3	-1.8	EURUSD	1.171	0.2	-2.4	EUR (DE)	-0.32	0.30	-12
DAX	12464	1.3	-3.5	Or	1256	0.3	-3.6	GBP	0.70	1.26	7
CAC	5366	0.8	1.0	Pétrole brut ¹⁾	77.4	-2.6	15.8	JPY	-0.04	0.03	-2

Source: Bloomberg ¹⁾ Brent

06.07.2018 10:14

RAIFFEISEN

Herausgeber

Investment Office Raiffeisen Gruppe
Bohl 17
9004 St. Gallen
investmentoffice@raiffeisen.ch

Internet

www.raiffeisen.ch/anlegen

Beratung

Kontaktieren Sie Ihren Anlageberater oder Ihre lokale Raiffeisenbank
www.raiffeisen.ch/web/ihre+bank+vor+ort

Weitere Publikationen

Hier können Sie die vorliegende und auch weitere Publikationen von Raiffeisen abonnieren

<https://www.raiffeisen.ch/rch/de/ueber-uns/publikationen/maerkte-und-meinungen/research-publikationen.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