

Perspectives hebdomadaires

N° 28



- Les marchés doivent surmonter nouvelle escalade dans le conflit commercial
- La saison de publication des résultats au T2 se rapproche
- Gros plan: la Chine à la pointe de la tendance à l'e-mobilité

Date	Heure	Pays	Événement / Indicateur		Val. préc.	Cons.	Commentaire
16.07.	04:00	CN	PIB, en glissement trimestriel	T2	1.4%	1.6%	Tendance baissière à long terme
16.07.	04:00	CN	Production industrielle, yoy	Juin	6.8%	6.5%	Ralentissement contrôlé de la croissance
16.07.	14:30	US	Ventes au détail, mom	Juin	0.8%	0.6%	Dans la plage de fluctuation habituelle
17.07.	15:15	US	Production industrielle, mom	Juin	-0.1%	0.5%	Dans la plage de fluctuation habituelle
20.07.	01:30	JP	Prix à la consommation, yoy	Juin	0.7%	0.8.	Faible pression inflationniste uniquement

Les marchés financiers sont aux prises avec une nouvelle escalade du conflit commercial. Alors que les marchés des actions ont absorbé, sans réel problème, les tarifs douaniers élevés depuis vendredi dernier entre la Chine et les USA, les plans de l'oncle Sam en milieu de semaine d'imposer d'autres produits chinois d'une valeur de 200 mia USD ont momentanément encore impacté les cours des actions. Toujours est-il que la semaine de négoce s'annonce globalement positive tant pour les indices américains qu'euro-péens.

Dans le même temps, les titres européens du moins font état d'un apaisement lié aux éventuels troubles à propos du Brexit. Certes, Theresa May risque encore un vote de défiance: le chef des partisans d'un Brexit dur au sein des conservateurs avait annoncé n'accepter aucun accord sur une sortie douce. Les intentions de Boris Johnson ne sont pas claires non plus. En effet, sa lettre de démission ressemble à un défi lancé à Theresa May. Néanmoins, la probabilité d'une confrontation dure entre Londres et Bruxelles devrait avoir diminué.

Parallèlement à ces événements politiques, les données économiques réelles reviennent sur scène avec le début de la saison de publication des résultats pour le T2: comme d'habitude, les USA en premier, cet après-midi, avec les chiffres des sociétés JPMorgan, Wells Fargo et Citigroup. Ces dernières devraient profiter, comme d'ailleurs globalement aussi les banques américaines, d'un certain nombre de facteurs politico-légaux (réforme fiscale, régulation assouplie), de l'anticipation d'une nouvelle hausse des taux ainsi que de l'économie américaine toujours bien portante. En conséquence de quoi, les chiffres devraient confirmer les attentes optimistes des analystes confiants ainsi que la tendance continue à la hausse des profits dans le secteur bancaire américain. L'orientation de la semaine prochaine devrait ainsi être positive, avec les rapports des grandes entreprises telles que General Electric, eBay et Philip Morris dans les secteurs de l'industrie et des biens de consommation. Nous nous attendons à ce que sur l'ensemble du marché, l'évolution des bénéfices ne parvienne

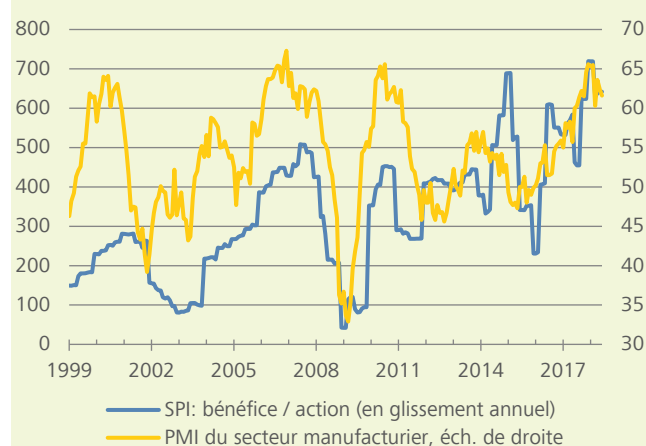
toutefois pas à suivre celle des banques. Au cours des prochains mois, les effets (menaçants) du conflit commercial pourraient compromettre la dynamique positive durable.

En Suisse, la saison de publication des résultats reprend mercredi avec les chiffres de Georg Fischer, Novartis et SGS. La croissance des bénéfices en Suisse devrait être inférieure à celle des entreprises américaines, soutenues par la réforme fiscale. Vu la vigueur durable de l'économie mondiale, la détente de l'EUR/CHF et la solidité des fondamentaux de l'économie suisse, les résultats du T2 devraient toutefois être globalement caractérisés par un contexte favorable (voir graphique).

Autrement, le calendrier des données sera mince la semaine prochaine. Les chiffres du T2 de l'économie chinoise attirent l'attention. Par rapport au T1, qui a toujours été un peu plus faible dernièrement, la croissance du PIB sera certes légèrement supérieure à notre avis, mais par rapport à l'an dernier, elle devrait enregistrer un ralentissement contrôlé continu.

Graphique de la semaine

L'économie suisse devrait soutenir les bénéfices des entreprises



Sources: Bloomberg, Investment Office du Groupe Raiffeisen

santosh.brivio@raiffeisen.ch

RAIFFEISEN

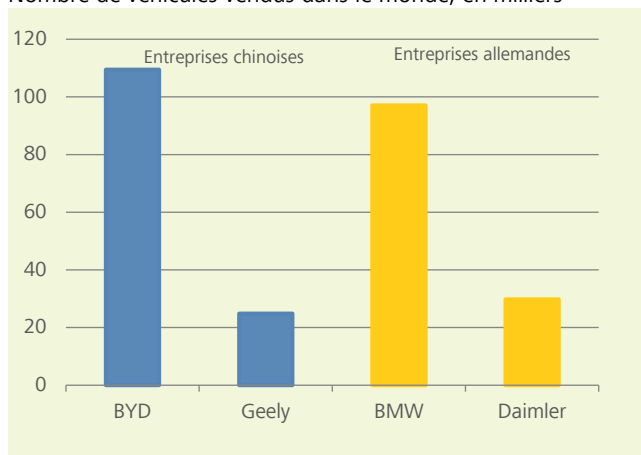
Gros plan: la Chine à la pointe de la tendance à l'e-mobilité

En début d'année, nous avons lancé l'e-mobilité comme l'un des cinq principaux thèmes de placement pour cette année. Après six mois, nous sommes encore de l'avis que ce sujet présente toujours un attrait pour les investisseurs. En effet, la tendance dans l'industrie automobile de s'éloigner du moteur à combustion traditionnel se poursuit pour s'orienter vers le moteur électrique ou 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.

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

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

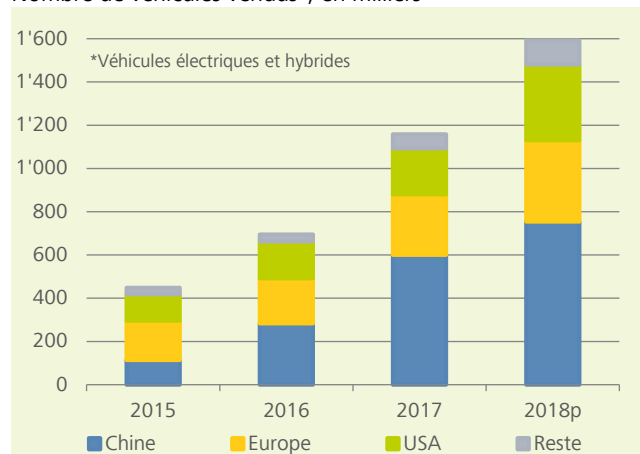
leurs concurrents chinois, ce qui se reflète dans les chiffres de vente des deux plus importants constructeurs de véhicules électriques de chaque pays respectif.

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.

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	8845	1.7	-5.7	EURCHF	1.167	0.5	-0.2	CHF	-0.72	-0.07	8
S&P 500	2798	2.3	4.7	USDCHF	1.003	1.4	2.9	USD	2.34	2.85	44
Euro Stoxx 50	3460	0.3	-1.2	EURUSD	1.163	-1.0	-3.1	EUR (DE)	-0.32	0.35	-8
DAX	12569	0.6	-2.7	Or	1242	-1.0	-4.7	GBP	0.72	1.26	7
CAC	5432	1.0	2.2	Pétrole brut ¹⁾	73.6	-4.5	10.1	JPY	-0.04	0.04	-1

Source: Bloomberg ¹⁾ Brent
13.07.2018 10:05

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 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.