

Perspectives hebdomadaires

N° 29



- Les résultats des entreprises soutiennent les marchés des actions
- Politique monétaire: la Fed et la BCE divergent toujours plus
- Gros plan: le pétrole, un lubrifiant pour la politique intérieure US

Date	Heure	Pays	Événement / indicateur		Val. préc.	Cons.	Remarque
24.07	02:30	JN	Indice directeurs d'achat du Nikkei	Juil.	53,0	n.d.	Toujours expansionniste
24.07	10:00	ZE	Indice des directeurs d'achat Markit	Juil.	54.9	54.5	En robuste croissance
25.07	10:00	DE	Ifo indice du climat des affaires	Juil.	101.8	101.5	Léger recul non inquiétant
26.07	13:45	ZE	Décision BCE sur les taux d'intérêt	Juil.	-0.4%	-0.4%	Hausse des taux pour S2 2019 seulement
26.07	14:30	US	Carnets de commandes	Juin	-0.4%	3.0%	Le conflit commercial encore sans influence
27.07	14:30	US	PIB, qoq, ann.	T2	2.0%	4.0%	Accélération après un trou d'air au T1

La saison des rapports sur les résultats des entreprises au deuxième trimestre a commencé et se poursuivra la semaine prochaine. Dès la publication des premiers rapports, on a pu constater que la dynamique positive se maintient, beaucoup d'entreprises ayant même dépassé les attentes élevées du marché. Aux USA, au premier trimestre déjà, on relevait un bond des bénéfices suite aux baisses d'impôts. Au deuxième trimestre, les 50 premières sociétés du S&P 500 américain ayant publié leurs résultats enregistrent dans l'ensemble une hausse des bénéfices de plus de 20% en glissement annuel. En Suisse aussi, des nouvelles réjouissantes nous parviennent de divers secteurs d'activité. Novartis, poids lourd du SMI, a annoncé de bons progrès la semaine passée. Sa division ophtalmologique Alcon semble prendre de l'élan, et l'évolution positive des ventes de médicaments de nouvelle génération donne matière à optimisme. Dans l'industrie, Georg Fischer par exemple a présenté de bons résultats avec de bonnes perspectives pour toutes ses divisions profitant, d'après ses propres dires, du dynamisme de la conjoncture mondiale. D'autres entreprises industrielles suisses actives à l'international devraient avoir, elles aussi, le vent en poupe. Nous espérons confirmation la semaine prochaine, lorsque Bucher, Sulzer ou In-ficon, parmi tant d'autres, divulgueront leurs résultats du premier semestre. Pour le SMI aussi, le calendrier des rapports est plein ces prochains jours. Sept sociétés du SMI, qui représentent près de la moitié de la capitalisation boursière de l'indice, pourraient faire bouger l'ensemble du marché des actions – parmi lesquelles Nestlé, jeudi prochain. Les marchés d'actions ont à ce jour réagi avec soulagement face aux bonnes nouvelles. Les attentes des acteurs du marché restent ambitieuses au vu de ces résultats, ce qui réduit donc un peu le potentiel de bonnes surprises. Mais l'optimisme fondamental devrait aussi se maintenir ces prochains jours, avec une légère hausse des cours.

Outre les rapports des entreprises, l'attention se portera la semaine prochaine également sur l'évolution des taux. La BCE annoncera sa décision sur les taux. Le mois dernier déjà, ses dirigeants avaient affirmé que le taux directeur resterait très bas une bonne partie de l'année 2019. En revanche, le président de la Fed, Jerome Powell, s'est montré confiant devant le Congrès que l'économie américaine était en bonne voie, et que de nouvelles hausses de taux étaient de mise. Le dollar US reste donc relativement fort pour l'instant et, à notre avis, même ces prochaines semaines en raison de la différence d'intérêt.

Les indicateurs qui seront bientôt publiés devraient, eux aussi, renforcer la confiance dans la conjoncture mondiale. Les indices des directeurs d'achat sont certes en perte de vitesse depuis le début de l'année, mais restent expansionnistes. Aux USA, le PIB devrait s'être accéléré au deuxième trimestre, pour atteindre 4% environ.

Graphique de la semaine

Grand écart entre les taux des marchés monétaires (Libor à 3 mois)



Sources: Bloomberg, Investment Office du Groupe Raiffeisen

roland.klaeger@raiffeisen.ch

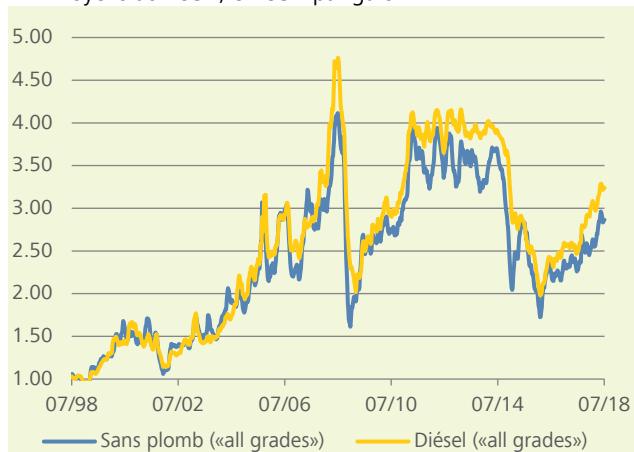
RAIFFEISEN

Gros plan: le pétrole, un lubrifiant pour la politique intérieure US

Les prix élevés de l'essence aux USA sont une épine dans le pied de Trump. Bien trois mois avant les *midterm elections*, ces prix évoluent à un niveau inhabituel pour les USA (voir le graphique).

Les prix à la pompe sont élevés

Prix moyens aux USA, en USD par gallon



Sources: EIA, Investment Office du Groupe Raiffeisen

Vu que les Américains passent beaucoup de temps sur la route et dans des véhicules gourmands en carburant, les prix actuels plutôt élevés ne constituent pas forcément des prémisses idéales pour que le parti républicain au pouvoir se fasse réélire. Il n'est donc pas étonnant que le président Trump s'attaque à ce problème. Ainsi, début juillet, il a tenté de faire pression sur l'OPEP à extraire davantage de pétrole, afin d'en affaiblir le cours. Or, cela n'est pas sans une certaine ironie: le fait que le baril de référence américain, le WTI, soit à son plus haut niveau depuis fin

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

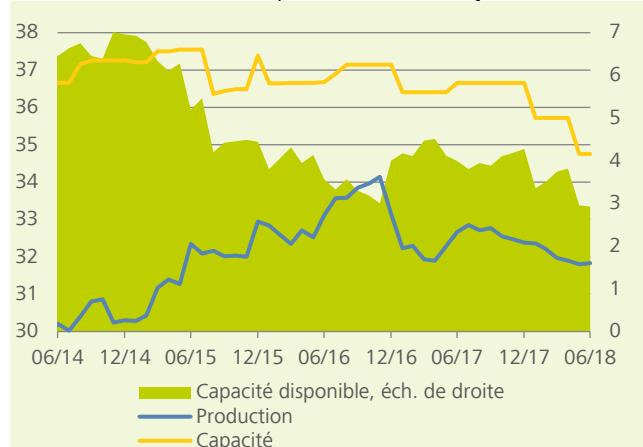
2014 malgré une production record aux USA, est notamment dû à la politique étrangère de Trump, du moins dans une certaine mesure. S'il est vrai que c'est en premier lieu l'effondrement de la production de pétrole au Venezuela, plongé dans la crise, qui explique la hausse des cours, celle-ci a certainement été accentuée par la politique de Trump à l'égard de l'Iran. En effet, les sanctions américaines privent le marché pétrolier mondial d'une source importante provenant des exportations iraniennes.

Dans tous les cas, l'idée de Trump d'augmenter la production de l'OPEP se heurte à un problème: à courte échéance, toute hausse de la production ne peut être que marginale, car le cartel fonc-

tionne déjà maintenant à la limite de ses capacités (voir graphique). A cela s'ajoute que les pays membres de l'OPEP n'ont guère intérêt à faire baisser le prix du pétrole car leurs budgets publics exorbitants sont largement dépendants des recettes pétrolières, qui leur permettent d'acheter la paix sociale chez eux.

La marge de manœuvre du cartel pétrolier s'amenuise

Production de l'OPEP et capacités, mio barils / jour



Sources: Bloomberg, Investment Office du Groupe Raiffeisen

Ne pouvant guère compter sur l'OPEP pour brider les prix du pétrole, Trump envisage de recourir à un moyen extraordinaire: déverser sur le marché une partie des réserves pétrolières stratégiques nationales. Ce serait la deuxième fois seulement, depuis leur mise en place en 1975 pour les temps de guerre et de crise, que le gouvernement y puiserait en dehors d'une situation d'urgence. La première fois en 2000, Bill Clinton a ponctionné les réserves pétrolières sous couvert d'«aide hivernale» – prétexte évident – pour en fait prêter main forte au candidat à sa succession, Al Gore.

Les prix de l'essence n'ont alors pas tardé à fléchir un peu. Aujourd'hui aussi, la nouvelle que Trump envisage un tel geste a fait chuter les prix du pétrole brut et des carburants. Nous ne pensons toutefois pas que la baisse sera aussi marquée qu'en 2014. En effet, à l'heure actuelle, il n'y a pas de sur offre structurelle sur le marché mondial du pétrole. Ensuite, même Trump ne devrait écouter tout au plus qu'une petite fraction des réserves nationales estimées à 650 mio de barils. Malgré notre pessimisme global quant aux cours du pétrole, nous sommes toujours de l'avis qu'une exposition à l'or noir, au moyen notamment de produits structurés comportant une barrière suffisamment basse, demeure judicieuse pour l'investisseur équilibré.

santosh.brivio@raiffeisen.ch

Actions				Monnaies/Matières premières			Intérêts				
	actuel.	%, 5 jours	%, YTD		actuel.	%, 5 jours	%, YTD		3M	10YR	bp, YTD
SMI	8976	1.3	-4.3	EURCHF	1.163	-0.6	-0.5	CHF	-0.73	-0.08	7
S&P 500	2804	0.2	4.9	USDCHF	0.999	-0.3	2.5	USD	2.35	2.85	44
Euro Stoxx 50	3470	0.4	-1.0	EURUSD	1.165	-0.3	-3.0	EUR (DE)	-0.32	0.33	-10
DAX	12683	1.1	-1.8	Or	1224	-1.4	-6.1	GBP	0.75	1.19	0
CAC	5410	-0.4	1.8	Pétrole brut ¹⁾	73.2	-2.9	9.4	JPY	-0.04	0.04	-1

Source: Bloomberg ¹⁾ Brent

20.07.2018 10:20

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.