

Perspectives hebdomadaires

N°30



- La relation entre Trump et Juncker se détend
- Résultats des entreprises toujours solides
- Gros plan: consommation en Asie croît rapidement

Date	Heure	Pays	Événement / Indicateur		Val. préc.	Cons.	Commentaire
30.07.	9h00	CH	Baromètre conjoncturel du KOF	Juil	101.7	101.5	Tendance lég. négative depuis début 2018
31.07.	11h00	ZE	Prix à la cons., en gliss. annuel	Juil	2.0%	2.0%	Risque d'inflation reste isolé
31.07.	11h00	ZE	Croissance du PIB	T2	0.4%	0.5%	A peine une accélération par rapp. au T1
01.08.	3h45	CN	Caixin Indice directeurs d'achat	Juil	51.0	50.9	Conflit comm. toujours sans conséquences
01.08.	16h00	USA	Indice des directeurs d'achat	Juil	60.2	59.2	Les entreprises restent très optimistes
01.08.	20h00	USA	Décision sur les taux par la Fed	Août	1.75-2%	1.75-2%	Hausse attendue en septembre seulement
02.08.	9h30	CH	Indice des directeurs d'achat	Juil	61.6	60.8	Dynamique porteuse pour l'industrie
03.08.	9h15	CH	Prix à la cons., en gliss. annuel	Juil	1.1%	1.2%	Prix du pétrole 65% plus élevé que 2017
03.08.	14h30	USA	Emplois nouvellement créés	Juil	213K	190K	Marché de l'emploi demeure robuste

Le conflit commercial entre les USA et l'UE s'est nettement détendu, grâce à la rencontre entre le président américain Donald Trump et le président de la Commission européenne, Jean-Claude Juncker, écartant ainsi les inquiétudes autour de tarifs douaniers plus élevés pour l'instant. Les marchés ont par ailleurs accueilli avec beaucoup d'optimisme, du moins temporairement, l'objectif déclaré de réduire les tarifs douaniers. Cependant, comme l'ont si bien illustré les évolutions erratiques de la politique géopolitique et commerciale ces derniers mois, l'accord actuel est susceptible d'être de courte durée.

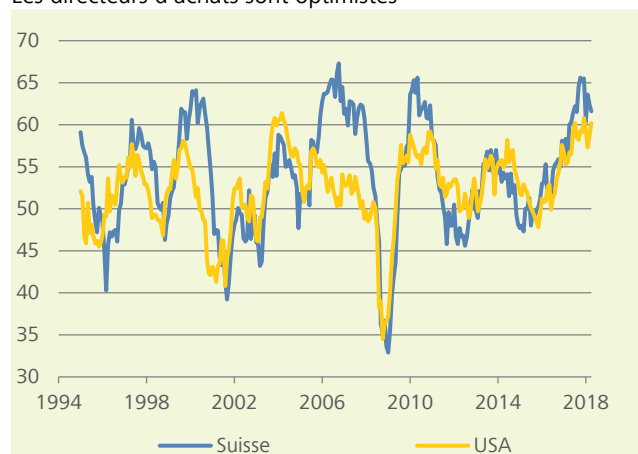
En même temps, les données actuelles du cycle conjoncturel sont assez optimistes. La publication des indices des directeurs d'achat pour les grandes économies seront publiés la semaine prochaine, comme en début de chaque mois. L'enquête auprès des directeurs d'achats, un indicateur très fiable, souligne toujours la croissance très robuste aux Etats-Unis avec environ 60 points (cf. graphique). La moyenne historique est d'environ 53 points, et l'indicateur montre une expansion économique dès 50 points. Les personnes interrogées restent optimistes, y compris en Suisse. Bien que la valeur ne dépasse pas les 65 points, comme en début d'année, les entreprises industrielles participantes restent néanmoins très confiantes sur la situation actuelle, à l'image des 60 points. Quelques présentations des résultats sur la marche des affaires au 1^{er} semestre ont par ailleurs confirmé l'excellent état de santé de l'industrie dans de nombreuses entreprises, à l'instar de Bucher, qui a surperformé par rapport à l'année précédente avec une hausse significative de son chiffre d'affaires et ses bénéfices. L'entreprise fonctionne à plein régime et annonce des perspectives positives pour le second semestre également. Nestlé et Roche, les poids lourds de la bourse suisse, ont eux aussi présenté d'excellents résultats

cette semaine et fortement soutenu le marché des actions. Dans l'ensemble les publications des résultats des entreprises confirment des fondamentaux économiques sains. Elles seront peu nombreuses la semaine prochaine. Ce sera au tour de Logitech, Credit Suisse ou encore Swiss Re de publier leurs résultats.

Les banques centrales restent également sur le devant de la scène. Alors que la BCE n'a, comme prévu, effectué aucun changement dans ses prévisions de taux la semaine dernière, la Fed devrait, elle aussi, laisser le taux directeur inchangé pour la réunion d'août. Sa troisième hausse des taux de 25 points de base cette année n'est attendue qu'en septembre.

Graphique de la semaine

Les directeurs d'achats sont optimistes



Sources: Bloomberg, Investment Office du Groupe Raiffeisen

roland.klaeger@raiffeisen.ch

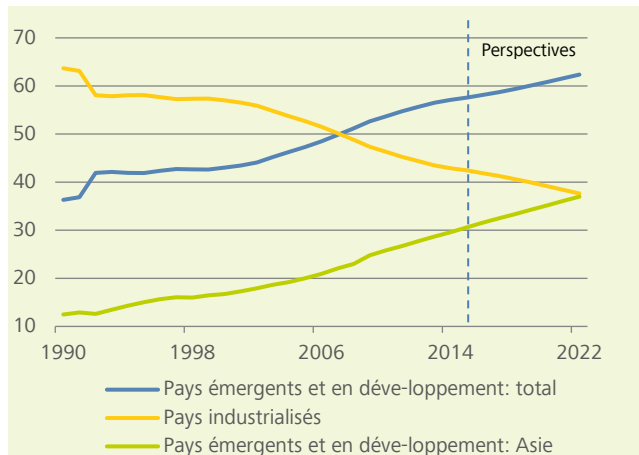
RAIFFEISEN

Gros plan: Schnell steigend – Konsum im asiatischen Raum

En début d'année, nous avons lancé la consommation en Asie comme un des cinq principaux thèmes de placement pour cette année. Après sept mois, nous sommes encore de l'avis que ce sujet présente toujours un attrait pour les investisseurs. Car l'importance économique des pays en développement et émergents augmente rapidement. En effet, leur part du PIB mondial a déjà atteint 58% en 2016, alors qu'elle n'était que de 36% en début des années 1990, et elle ne cesse de croître: le FMI estime qu'elle devrait même atteindre 62% d'ici 2022 (cf. graphique).

Remontée des pays en développement et émergents

Part du PIB mondial (base PPP), en %



Sources: FMI, Investment Office Groupe Raiffeisen

La reprise économique des pays émergents et en développement d'Asie est particulièrement marquée, leur part du PIB mondial ayant plus que doublé, passant de 12% en 1990 à plus de 31%

en 2016. Et malgré le fléchissement net de la croissance chinoise, l'économie la plus importante des pays asiatiques, ces dernières années, le FMI table toujours sur une contribution croissante de ce groupe de pays à la

puissance économique mondiale. La part devrait donc s'élever à près de 37% d'ici 2022, soit un triplement en plus de 30 ans. A titre de comparaison, la part des pays industrialisés à la richesse

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.

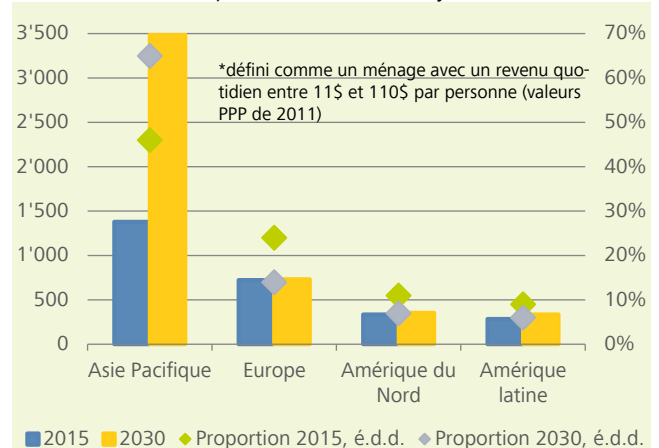
mondiale devrait diminuer d'environ 40% sur la même époque. Entre 1990 et 2016, elle s'est déjà vu confronter à un recul d'à peine 35%.

Croissance rapide de la classe moyenne en Asie

La classe moyenne prend une importance croissante rapide, en termes absolus, avec le rattrapage progressif des économies émergentes par rapport aux pays industrialisés. La région Asie-Pacifique devrait compter un peu moins de 3,5 milliards de personnes d'ici 2030 (cf. graphique), comparé à 1,5 milliards aujourd'hui.

La classe moyenne de l'Asie évolue à un rythme rapide

Nombre (en mio) et part dans la classe moyenne mondiale*



Sources: Sources: Brookings Institute, Investment Office Groupe Raiffeisen

Cette classe moyenne croissante s'accompagne de dépenses de consommation croissantes. Le comportement de consommation dans la zone asiatique devrait ainsi être marqué par des effets de prospérité naissants ou croissants. En effet, la demande de produits et services ne servant pas qu'à satisfaire les besoins élémentaires, s'accroît en corrélation avec la hausse des revenus, déduction faite des dépenses pour les besoins de base, laissant ainsi davantage de moyens pour l'acquisition de biens consommation.

Pour ces raisons, il est judicieux d'investir dans des titres cycliques de sociétés dont l'accent est la fourniture de produits et services appropriés, et qui profitent par là-même de l'évolution croissante de la classe moyenne en Asie.

santosh.brivio@raiffeisen.ch

Actions				Monnaies/Matières premières				Intérêts			
	actuel.	%, 5 jours	%, YTD		actuel.	%, 5 jours	%, YTD		3M	10YR	bp, YTD
SMI	9158	1.9	-2.4	EURCHF	1.159	-0.4	-1.0	CHF	-0.72	-0.03	12
S&P 500	2837	1.2	6.1	USDCHF	0.996	0.4	2.2	USD	2.34	2.98	57
Euro Stoxx 50	3517	1.6	0.4	EURUSD	1.163	-0.8	-3.1	EUR (DE)	-0.32	0.41	-2
DAX	12831	2.1	-0.7	Or	1221	-0.9	-6.3	GBP	0.79	1.29	10
CAC	5484	1.6	3.2	Pétrole brut ¹⁾	74.2	1.5	10.9	JPY	-0.04	0.10	6

Source: Bloomberg ¹⁾ Brent

27.07.2018 10:28

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.