

Perspectives hebdomadaires

N° 35



- Conflit commercial se détend davantage
- La conjoncture US toujours solide
- Gros plan: l'économie suisse en bonne voie

Date	Heure	Pays	Événement / Indicateur		Val. préc.	Cons.	Commentaire:
03.09.	--	USA	Labour Day		--	--	Les marchés US restent fermés
04.09.	9h15	CH	Prix à la cons., en gliss. annuel	Août	61.9	--	Pression seulement modérée sur les prix
04.09.	9h30	CH	PMI du secteur manufacturier	Août	1.2%	--	Dyn. économique favorable se poursuit
04.09.	16h00	USA	PMI du secteur manufacturier	Août	58.1	57.6	Toujours en expansion
06.09.	7h45	CH	PIB, qoq	Q2	0.6%	--	Dynamique sous-jacente intacte
07.09.	8h00	All.	Prod. indust., mom	Juil.	-0.9%	--	Dans la plage de fluctuation habituelle
07.09.	14h30	USA	Création d'emplois hors agric.	Août	157k	191k	Marché de l'emploi toujours robuste

Après la trêve surprenante, convenue entre Jean-Claude Juncker et Donald Trump dans le cadre du conflit commercial, la semaine écoulée a été témoin d'une autre détente également. En effet, les USA et le Mexique ont largement réglé leurs différends en lien avec l'accord de libre-échange ALENA, suite à la renégociation forcée de Trump une fois être entré en fonction. Et qui plus est, il s'agit de réintégrer le Canada également dans la nouvelle version de l'accord. Ottawa s'est montré fondamentalement intéressé, souhaite toutefois négocier encore certaines conditions.

Les marchés financiers ont réagi avec soulagement. Malgré les avertissements de Trump qu'il n'envisageait pas encore de traiter avec la Chine en termes commerciaux, les bourses US surtout ont affiché des gains de cours, suite aux nouvelles positives,

et renforcés par de solides données conjoncturelles US. La confiance des consommateurs américains n'a ainsi pas reculé comme l'avaient prévu les analystes en août, bien au contraire: elle a nettement progressé et se situe à présent à son plus haut niveau depuis près de 18 ans (cf. graphique).

Cette poussée conjoncturelle des actions US devrait se poursuivre la semaine prochaine avec les derniers chiffres sur le marché de l'emploi et les données des indices des directeurs d'achat, toujours robustes.

En Suisse, les chiffres du PIB pour le Q2 devraient également être optimistes, à la lumière de la situation d'ensemble (cf. Gros plan). La dynamique sous-jacente continue et intacte de l'économie suisse, conjugué aux derniers résultats de l'enquête auprès des directeurs d'achat, devrait donc se confirmer.

Or, septembre est toujours accompagné de son lot de désagréments pouvant se produire à tout moment. Il est toujours probable que les fronts commerciaux se durcissent entre les USA et la Chine, les deux plus grandes économies mondiales. Les entre-

prises US ont jusqu'à jeudi prochain pour protester contre le projet de Trump, visant à imposer des tarifs douaniers supplémentaires de 25% sur les produits chinois d'une valeur d'USD 200 mia. Passé ce délai, le président US pourrait lancer la nouvelle offensive commerciale à tout moment.

Les négociations sur le Brexit - la variante dure se dessinant de plus en plus - restent, elles-aussi, à l'ordre du jour. Enfin, les futures négociations budgétaires en Italie pèsent littéralement sur les marchés européens et la zone euro. Toute éventuelle rupture avec les principes de stabilité de l'union monétaire dans la planification budgétaire du gouvernement italien risque de provoquer plus d'incertitude.

Graphique de la semaine

Consommateurs américains très confiants



Sources: Bloomberg, Investment Office du Groupe Raiffeisen

santosh.brivio@raiffeisen.ch

Gros plan: l'économie suisse en bonne voie

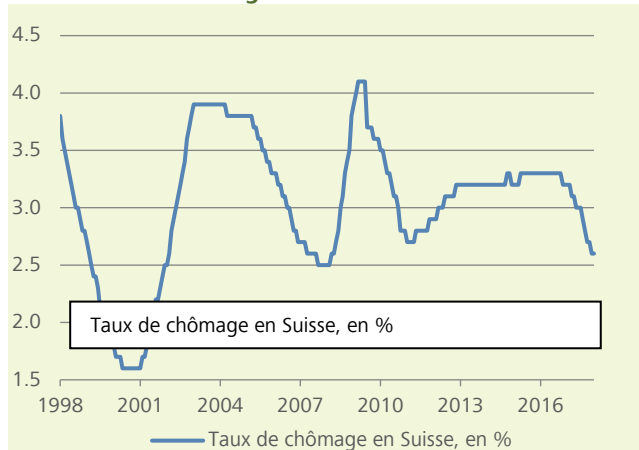
L'économie suisse reste sur la bonne voie, accompagnée d'une forte dynamique, et n'est pas tombée en récession, ni après la suppression du taux plancher de l'euro, en 2015. Selon les derniers chiffres de l'OFS, la croissance du PIB était de 1,3% en 2015, avec une hausse à 1,6% en 2016 et 2017. Nous tablons à nouveau sur une croissance de 2% pour 2018.

La SECO devrait confirmer le bon état de santé de l'économie suisse la semaine prochaine, dans le cadre de son estimation

pour le 2nd semestre. La création de valeur a fortement augmenté de 0,6% par rapport au trimestre précédent, depuis le début d'année, portant le taux de croissance annuel à 2,2%. La croissance repose sur une base rela-

tivement large de tous les secteurs de l'économie. Le secteur manufacturier continue de croître, la construction affiche, quant à elle, une certaine consolidation. Tant le commerce que les prestataires de services financiers contribuent à la croissance.

Faible taux de chômage en Suisse

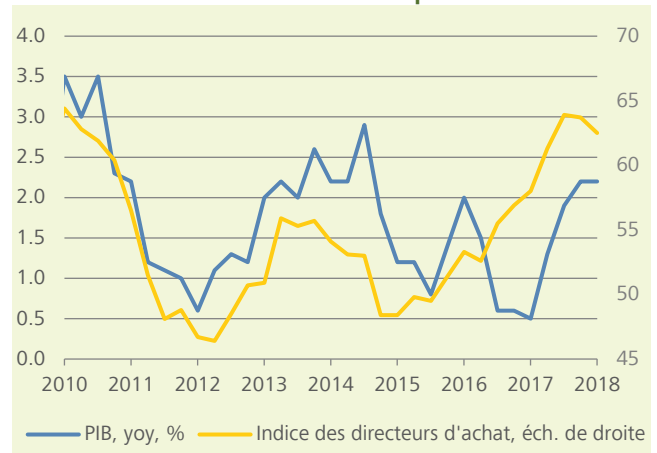


Sources: Bloomberg, Investment Office du Groupe Raiffeisen

Le marché de l'emploi reflète également le bon état de santé économique, avec un taux de chômage à 2,6%, soit aussi bas qu'avant la crise financière de 2008 (cf. graphique). L'industrie et les prestataires de service engagent de plus en plus de personnel. On enregistre ainsi près de 76'000 employés supplémentaires, en termes d'emplois à plein temps, par rapport à l'année précédente. L'industrie manufacturière, quant à elle, témoigne

d'une tendance légèrement positive. Or, ce sont principalement les services qui engagent de nouvelles personnes, près d'un tiers de la hausse du chiffre d'emploi depuis le trimestre de l'année précédente pouvant être attribué à l'éducation et la formation, ainsi qu'à la santé et aux services sociaux. Les enquêtes des directeurs d'achat confirment les perspectives intactes de l'emploi dans l'industrie également et dressent un bilan positif en termes de production et de carnet de commandes. L'économie suisse, orientée vers les exportations, tout en affichant une tendance solide, risque d'être menacée par les conflits commerciaux en cours, et l'on ne peut pas exclure, notamment en vue du prochain débat budgétaire en Italie, que le franc ne s'apprécie pas à nouveau. Or, nous ne pensons pas que les foyers de risque, qui entraîneraient une appréciation de l'euro, s'embraseront davantage. En effet, la politique monétaire de la BCE devrait être un peu moins expansionniste.

Les directeurs d'achat suisses sont optimistes



Sources: Bloomberg, Investment Office du Groupe Raiffeisen

Le marché des actions suisse peine à décoller cette année, malgré le bon état de santé de l'économie suisse. Le bilan n'a été que légèrement positif jusqu'à présent, tout en tenant compte des dividendes. Au vu des brasiers mondiaux, des conflits commerciaux, et des intérêts en hausse, le marché des actions suisse ne peut pas développer une dynamique propre. Les entreprises, soutenues par l'évolution solide de l'économie dans le monde et en Suisse, affichent des bénéfices tendanciellement positifs et consolident le fondement des marchés des actions. La hausse des bénéfices, et la consolidation des cours des actions, pourront détendre le marché des actions, du moins sur le plan de la valorisation.

roland.klaeger@raiffeisen.ch

Actions				Monnaies/Matières premières				Intérêts			
	actuel.	%, 5 jours	%, YTD		actuel.	%, 5 jours	%, YTD		3M	10YR	bp, YTD
SMI	9042	-0.1	-3.6	EURCHF	1.130	-1.1	-3.4	CHF	-0.73	-0.09	6
S&P 500	2901	1.5	8.5	USDCHF	0.968	-1.6	-0.7	USD	2.31	2.86	45
Euro Stoxx 50	3431	0.3	-2.1	EURUSD	1.168	0.5	-2.7	EUR (DE)	-0.32	0.36	-7
DAX	12494	1.0	-3.3	Or	1204	-0.2	-7.6	GBP	0.80	1.46	27
CAC	5478	1.1	3.1	Pétrole brut ¹⁾	77.6	2.3	16.0	JPY	-0.03	0.11	6

Source: Bloomberg ¹⁾ Brent

31.08.2018 10:09

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.