



- Les élections américaines de mi-mandat présagent des tensions
- Réunion de la Fed sans conférence de presse (et sans augmentation des taux)
- Gros plan: des perspectives qui s'éclaircissent pour le cours de l'or

Date	Heure	Pays	Évènement / Indicateur		Val. préc.	Cons.	Commentaire
05.11.		US	Sanctions contre l'Iran en vigueur				Pression de l'offre sur marché du brut croît
06.11.		US	Elections à mi-mandat				Un Congrès «divisé» probable
07.11.	08:00	DE	Production industrielle, mom	Oct.	-0,3%	--	La guerre commerciale laisse des traces
08.11.	07:45	CH	Taux de chômage	Oct.	2,4%	--	Chômage au plus bas depuis 10 ans
08.11.	20:00	US	Décision de la Fed sur les taux		2,25%	2,25%	Prochaine hausse des taux en décembre
09.11.	10:30	UK	Produit intérieur brut, qoq	T3	0,4%	--	Discussion «Brexit», source d'incertitudes
09.11.	16:00	US	Moral consommat. Uni Michigan	Oct.	98,6	97,5	Bon moral au vu du bon marché de l'emploi

La campagne électorale «midterms» aux USA se trouve dans sa délicate phase finale. Mardi prochain, les électeurs auront pour la première fois la possibilité de voter sur la politique de Trump. Le président a beau polarisé, il reste populaire parmi ses partisans et l'est devenu de plus en plus, ces dernières semaines. Les espoirs des démocrates de conquérir les deux chambres du Congrès ont donc fini par fléchir, alors qu'ils pensaient y arriver, il y a quelques semaines. Pour l'heure, la probabilité d'une majorité démocratique au Sénat ne se chiffre qu'à 15% env. En effet, la possibilité de relever la garde à la Chambre des représentants semblait toutefois assez réaliste dernièrement. Les républicains devront sans doute faire face à une certaine perte de pouvoir, ce qui n'a d'ailleurs rien d'anormal. Même sous la présidence de George W. Bush et de Barack Obama, chaque élection de mi-mandat avait coûté des plumes au parti dirigeant.

La situation de voir émerger un Congrès «divisé» est donc assez probable, mais que signifierait un tel résultat électoral? Ceux qui misent sur un plus grand contrôle du président et qui espèrent une détente des relations commerciales internationales risquent d'être déçus. Indépendamment de la répartition des sièges au Congrès, Trump jouit, surtout en ce moment critique, d'une liberté considérable lui permettant de poursuivre sa course agressive contre son rival économique, la Chine, aussi longtemps que cette tactique lui profite ainsi qu'aux résultats des sondages le concernant. Une procédure de destitution serait tout à fait hors de portée, le nombre accru de voix des démocrates ne devant de loin pas suffire. En principe, le scénario de base ne changerait pas vraiment: la législation fiscale devrait rester telle quelle et les dépenses publiques devraient continuer à dérapier. Actuellement, le point mort menace concernant les points critiques: un possible programme d'infrastructures ou les coûts de la santé. Par le passé, le marché des actions s'est régulièrement redressé en rallye après les élections de mi-mandat et cette année, il faut

aussi s'y attendre. Toujours est-il que le potentiel de hausse à long terme risque d'être plus faible, puisque l'impulsion budgétaire habituellement observée durant la seconde moitié du mi-mandat a été largement épuisée les deux premières années sous Trump.

Vu la couverture médiatique des élections, la réunion de la Fed, la semaine prochaine, ne sera sans doute qu'un fait divers et de toute façon, on ne s'attend pas à grand-chose cette fois-ci. La Fed s'en tiendra sans doute à son «scénario» usuel et ne modifiera pas les taux directeurs comme d'habitude lors des réunions sans conférence de presse. Reste à voir si le communiqué de presse fera état des turbulences sur les marchés ces dernières semaines. En réalité, les banquiers centraux devraient négliger de telles corrections à court terme.

**Graphique de la semaine**  
Popularité de Donald Trump, en %



Sources: Bloomberg, Investment Office Groupe Raiffeisen

[oliver.hackel@raiffeisen.ch](mailto:oliver.hackel@raiffeisen.ch)

# Gros plan: des perspectives qui s'éclaircissent pour le cours de l'or

Récemment, le cours de l'or a certes subi à nouveau des pressions, mais a globalement pu se redresser en octobre. Ainsi, le

## Avons-nous suscité votre intérêt?

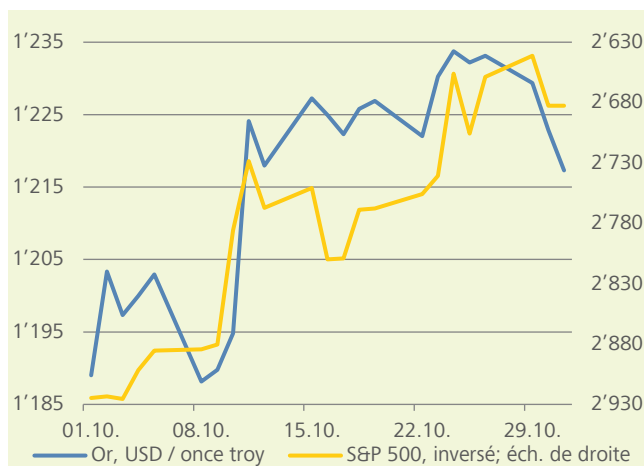
Souhaitez-vous investir conformément à ce thème proposé dans le gros plan? Votre Banque Raiffeisen se tient à votre disposition pour la mise en œuvre concrète de vos placements.

métal jaune est parvenu à franchir la barre des USD 1'230.- l'once pour la première fois depuis juillet cette année et se situe actuellement bien au-dessus du niveau de mi-août avec un plancher à USD 1'174.- l'once enregistré pour cette année.

Le vent en poupe est sans doute dû à l'incertitude provisoirement accrue sur les marchés financiers, exerçant une pression baissière sur les actions et rendant l'or une valeur refuge à nouveau recherchée par les investisseurs (cf. graphique).

## Les turbulences sur les marchés des actions favorisent la demande de l'or comme monnaie de crise

Cours de l'or et cours des actions



Sources: Bloomberg, Investment Office Groupe Raiffeisen

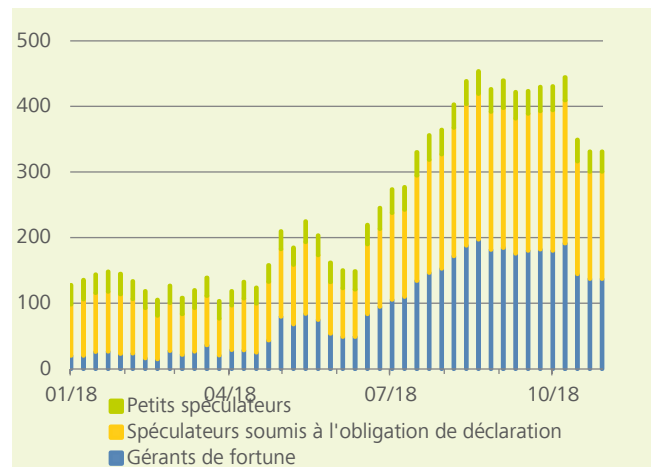
Ce n'est pas demain la veille que les fluctuations des placements risqués vont s'atténuer. Dès la semaine prochaine, le résultat des *midterms* sont susceptibles, du moins temporairement, de jouer les trouble-fête sur les marchés financiers. Dans le même temps, l'Europe doit encore faire face à un certain nombre d'embûches – le bras de fer autour du budget italien, l'impasse concernant le Brexit et la locomotive de la zone euro, l'Allemagne, où la politique du gouvernement semble ego-centrée non pas que depuis les élections en Bavière et en Hesse. Enfin, l'épée de Damoclès plane au-dessus des marchés présageant de nouvelles escalades.

Les aléas ne manquant pas, l'or devrait, pour le moment, continuer à jouer son traditionnel rôle de valeur refuge. Le positionnement des investisseurs spéculatifs le présage aussi: ces derniers ont considérablement réduit le nombre de contrats à terme pariant sur une baisse du cours de l'or – les positions dites courtes nettes – (cf. graphique).

## «Le vent en poupe attisé par les investisseurs profite à l'or comme valeur refuge dans les périodes d'incertitude»

## De moins en moins de spéculateurs s'attendent à une chute du cours de l'or

Positions courtes nettes, en milliers Contrats à terme



Sources: Bloomberg, Investment Office Groupe Raiffeisen

Les incertitudes latentes sont sans doute dans une certaine mesure déjà intégrées au cours. Nous prévoyons donc que l'or soit plutôt bien couvert à la baisse en raison de volatilité accrue – avec un bon potentiel de hausse. Notamment aussi parce que la faiblesse de l'or au printemps dernier était majoritairement due au renforcement du dollar américain. Cependant, une nouvelle appréciation du billet vert nous semble limitée vu le cycle américain déjà très mature: la dynamique monétaire à l'encontre de l'or devrait donc aussi s'estomper. Pour ces raisons, une quote-part de l'or légèrement surpondérée nous semble encore de mise.

[santosh.brivio@raiffeisen.ch](mailto:santosh.brivio@raiffeisen.ch)

Actions				Monnaies/Matières premières				Intérêts			
	actuel.	%, 5 jours	%, YTD		actuel.	%, 5 jours	%, YTD		3M	10YR	bp, YTD
SMI	9032	4.2	-3.7	EURCHF	1.143	0.5	-2.3	CHF	-0.75	0.02	17
S&P 500	2740	1.3	2.5	USDCHF	0.999	0.2	2.5	USD	2.56	3.16	76
Euro Stoxx 50	3238	3.3	-7.6	EURUSD	1.144	0.4	-4.7	EUR (DE)	-0.32	0.43	0
DAX	11605	3.6	-10.2	Or	1236	0.2	-5.1	GBP	0.82	1.48	29
CAC	5148	3.6	-3.1	Pétrole brut <sup>1)</sup>	73.0	-5.9	9.2	JPY	-0.09	0.13	8

Source: Bloomberg <sup>1)</sup> Brent  
02.11.2018 10:51

**Editeur**

Investment Office du Groupe Raiffeisen  
Raiffeisenplatz  
9001 St. Gallen  
[investmentoffice@raiffeisen.ch](mailto: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.