

RAIFFEISEN

Perspectives placements 2022

Conférence de presse

Matthias Geissbühler | Chief Investment Officer | Raiffeisen Suisse
St-Gall, 6 janvier 2022



Perspectives 2022

Programme

1 Rétrospective 2021

2 Contexte macroéconomique

3 Perspectives 2022

4 Conclusion

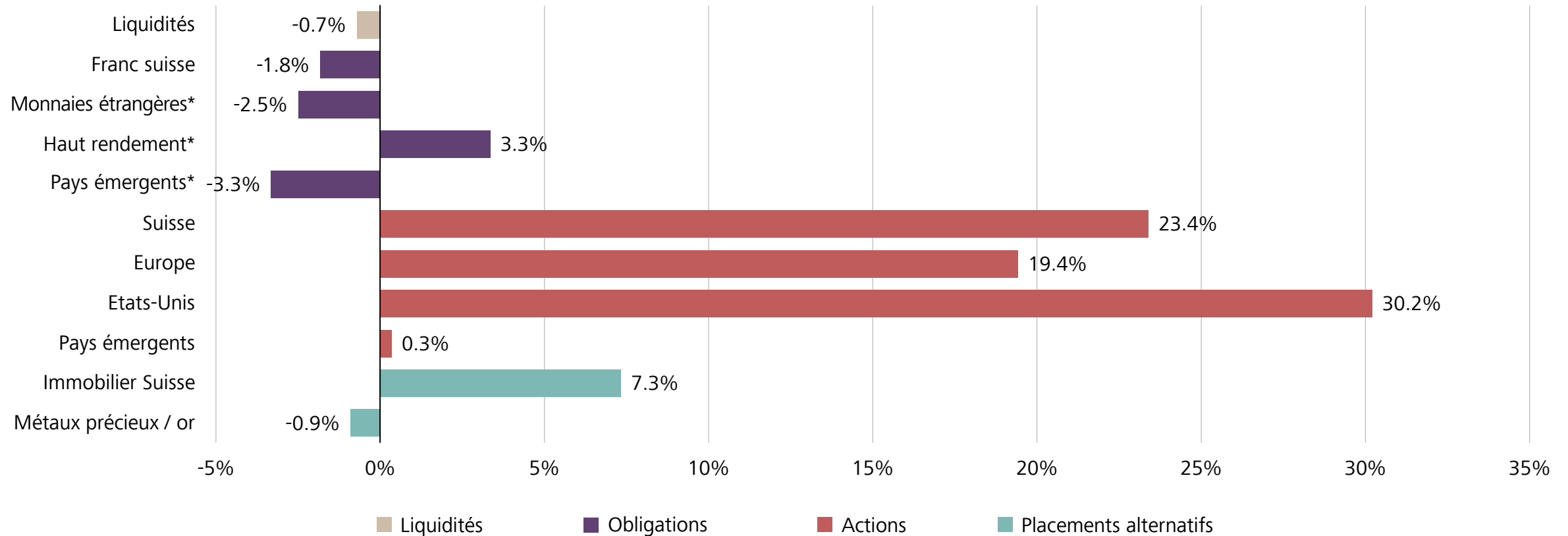
Rétrospective 2021



Forte performance du marché des actions

Aperçu des marchés financiers

Performance des catégories de placement 2021, en CHF



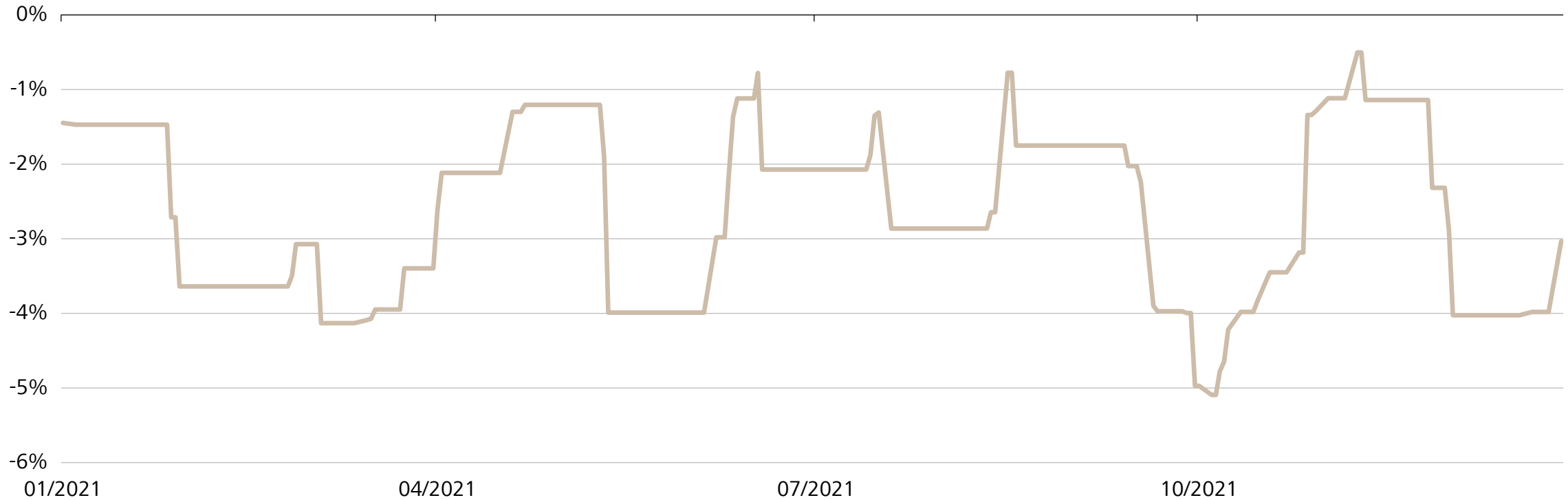
* couverts des risques de change

Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

«Buy the Dip», la clé du succès en 2021

La plus grande correction dans l'indice S&P 500 dépasse à peine 5%

Drawdown maximum de l'indice S&P 500



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Contexte macroéconomique



Sous le signe de la normalisation

Scénarios 2022

«Boom post-Covid»

(15%)

- La pandémie prend fin (OMS), les problèmes de livraison sont résolus, boom de la demande
- La croissance économique surprend en bien (PIB mondial: +5-6%), l'inflation reste élevée (surchauffe)
- Les banques centrales deviennent nettement plus restrictives (Fed: 3 relèvements de taux / BCE / BNS: 1 relèvement fin 2022)
- Croissance du bénéfice à deux chiffres. Cyclique / Solide surperformance des valeurs intrinsèques

Normalisation

(65%)

- PIB mondial: +3,9%, CH: +2,5%
- L'inflation reste supérieure aux objectifs des banques centrales
- Politique monétaire plus stricte aux USA (2 hausses des taux), BCE / BNS aucune hausse des taux
- Croissance des bénéfices: 7–9%
- Rendements globaux inférieurs à la moyenne. Focus: qualité, pouvoir de fixation des prix, dividendes

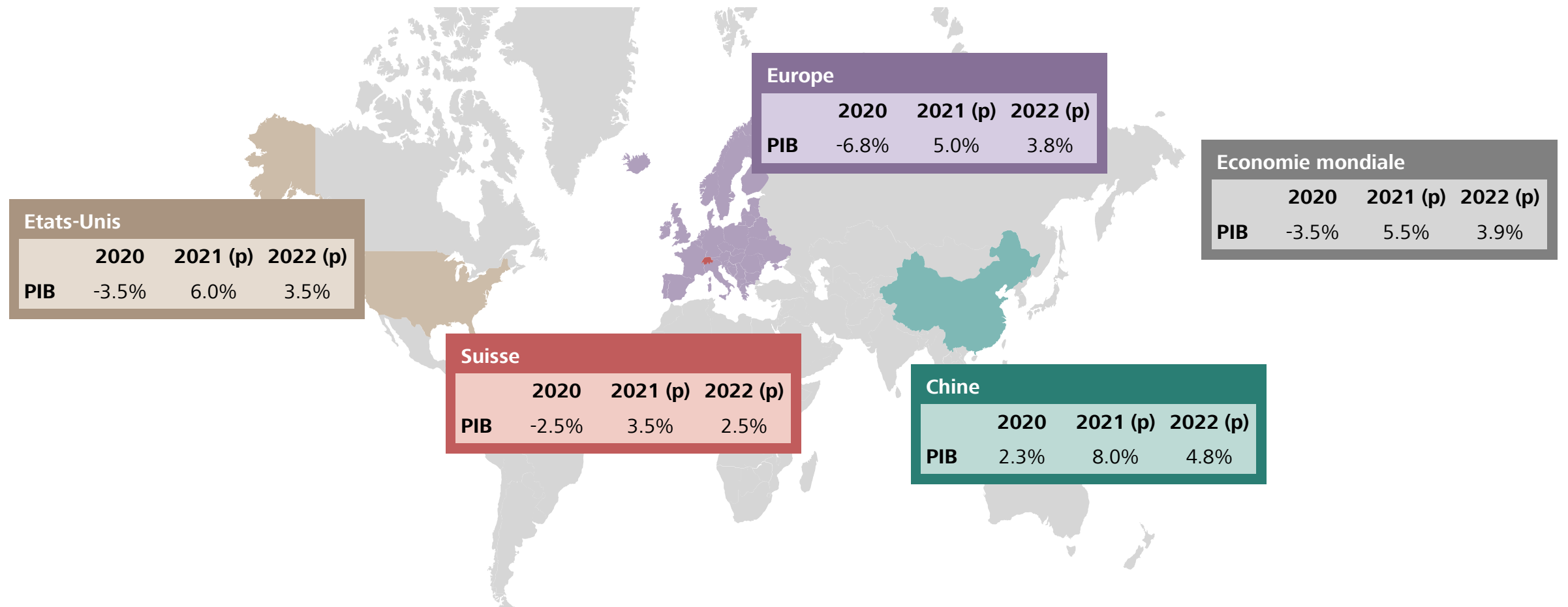
Stagflation

(20%)

- La pandémie de coronavirus se poursuit. L'économie est en mode «accordéon» avec de nouveaux confinements
- Les pénuries d'approvisionnement persistent, l'inflation est tenace
- PIB mondial: +2%, l'Europe est de nouveau en récession, un net ralentissement de la croissance en Chine
- Bénéfices stagnants (pression croissante sur les marges)
- Les secteurs défensifs qui jouent le rôle de surperformants relatifs (alimentation, pharmacie), l'or

La dynamique conjoncturelle s'affaiblit

Perspectives économiques

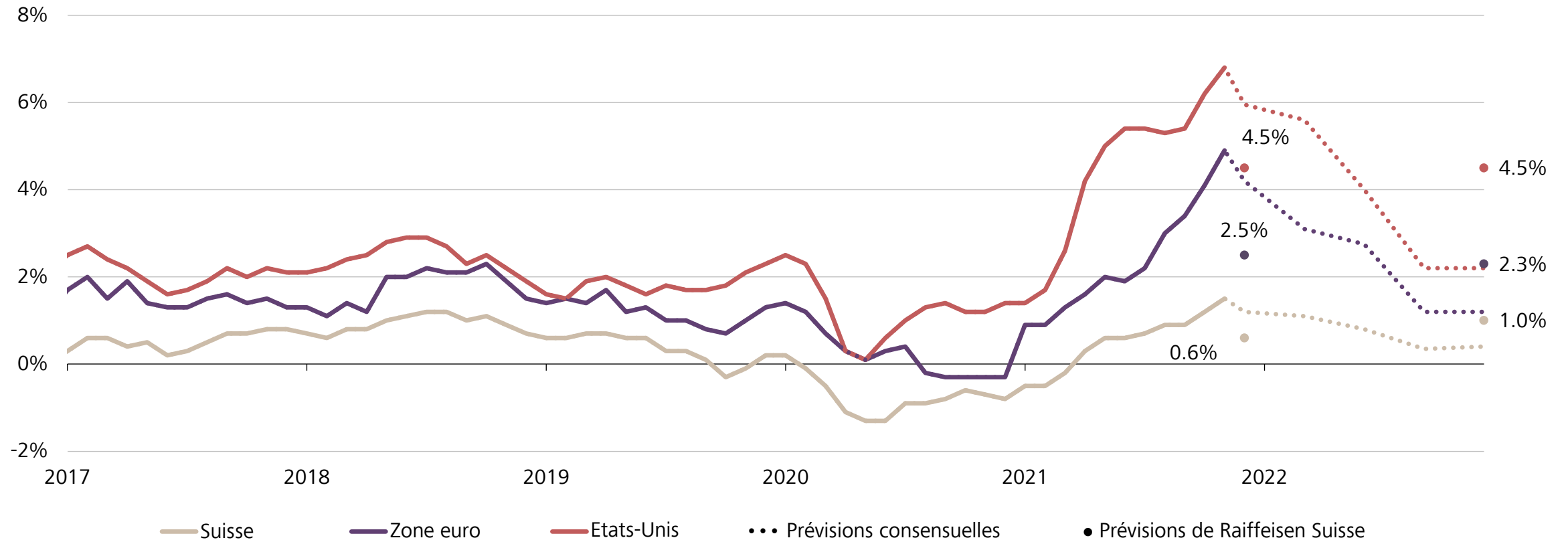


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Plus tenace que prévu

Inflation

Évolution et prévisions de l'inflation

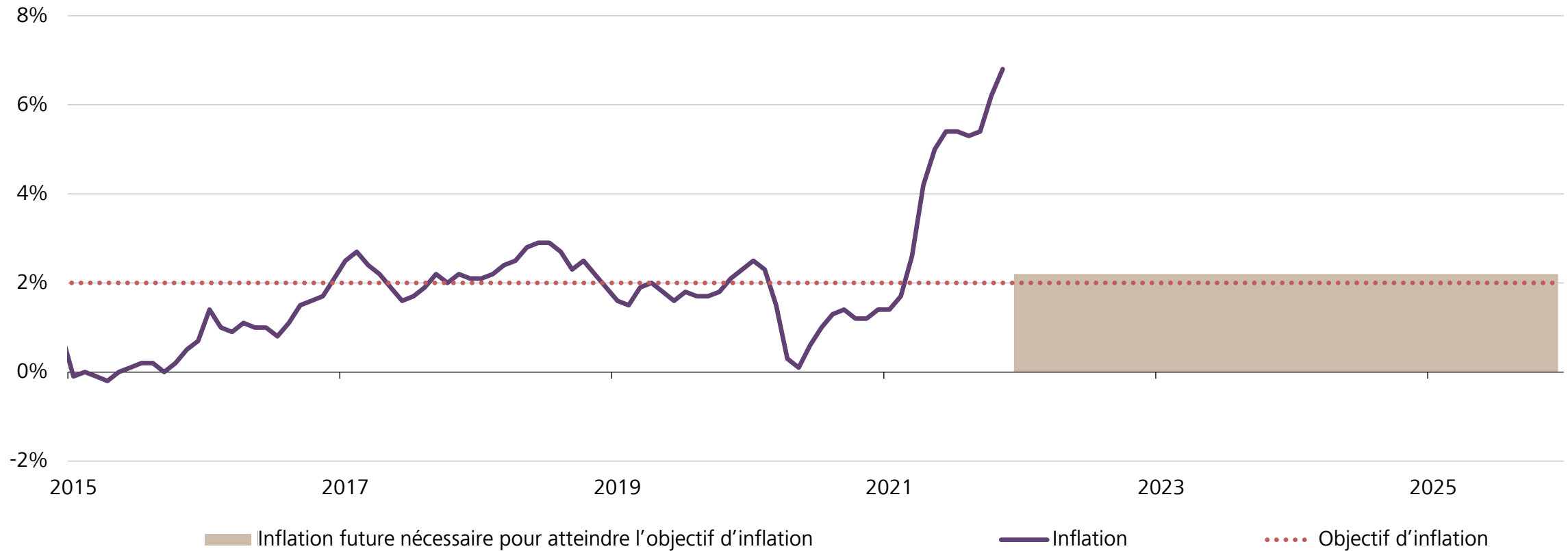


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

La Réserve fédérale américaine se situe «derrière la courbe»

Même avec un objectif d'inflation assoupli, la Fed est sous pression

«Bilan d'inflation» de la Fed

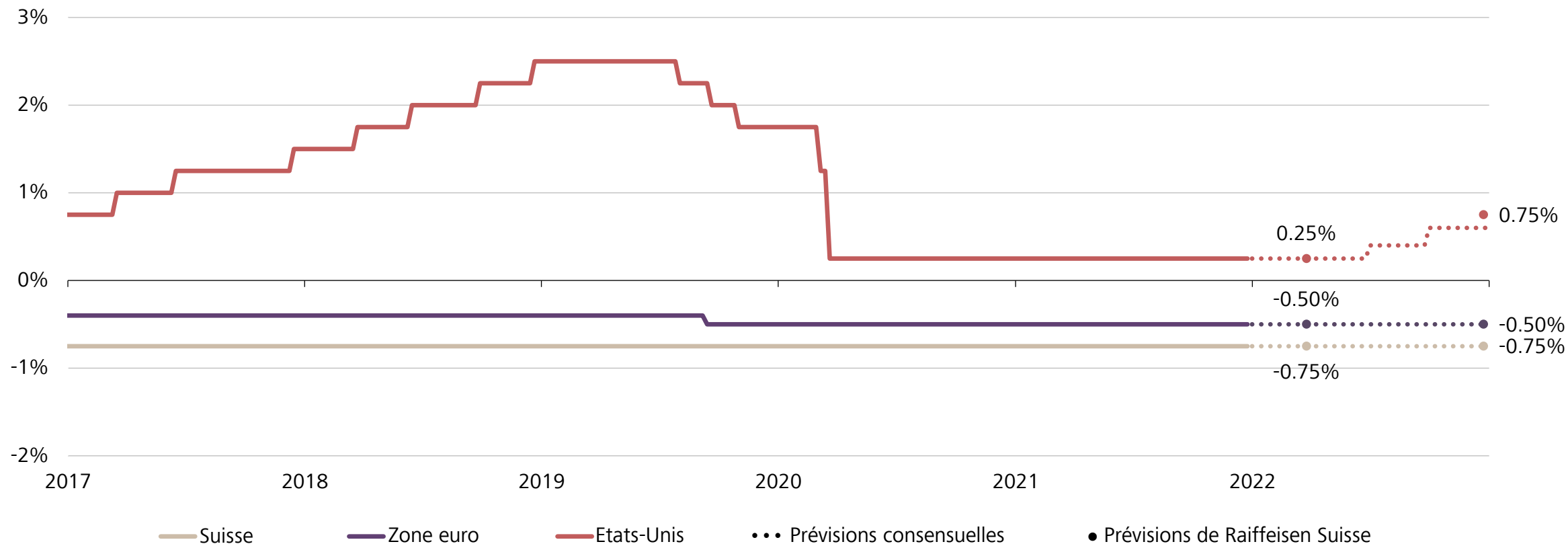


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

La pression sur les gardiens de la monnaie s'accroît

Deux hausses de taux attendues aux Etats-Unis

Évolution et prévisions des taux directeurs



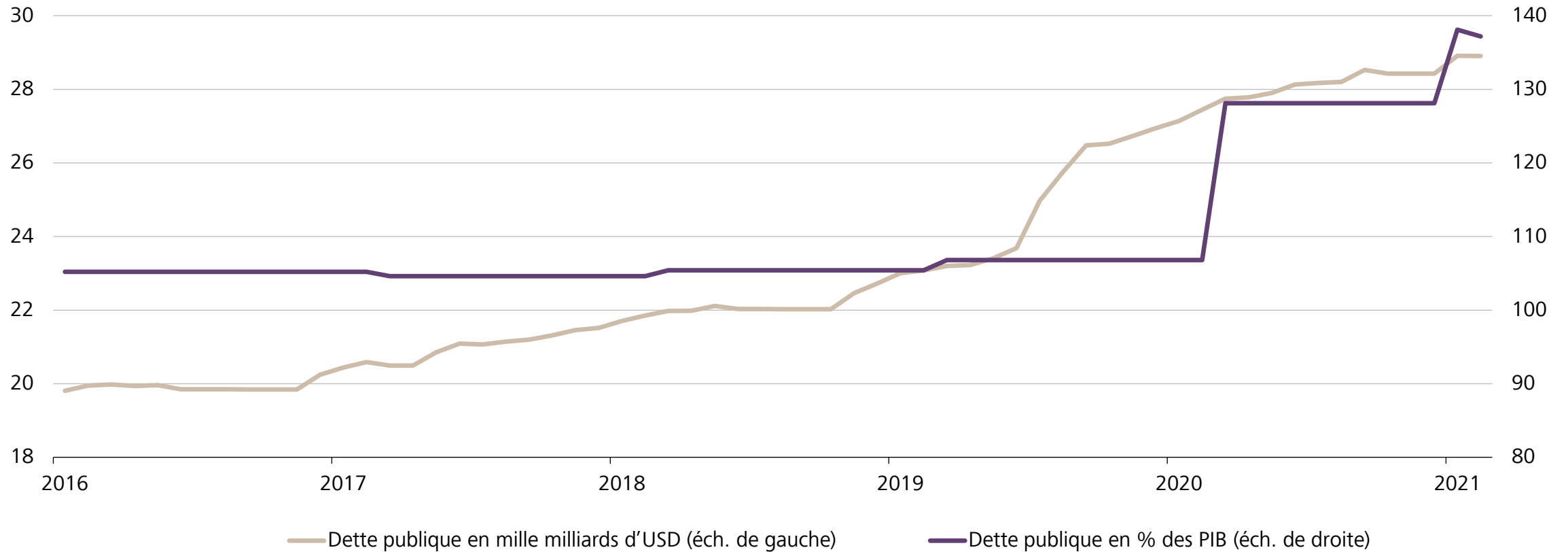
* Taux d'intérêt des dépôts

Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse, Economic Research Raiffeisen Suisse

La dette publique américaine atteint des niveaux record

Une situation de dette explosive

Dette publique américaine en mille milliards de dollars et taux d'endettement



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

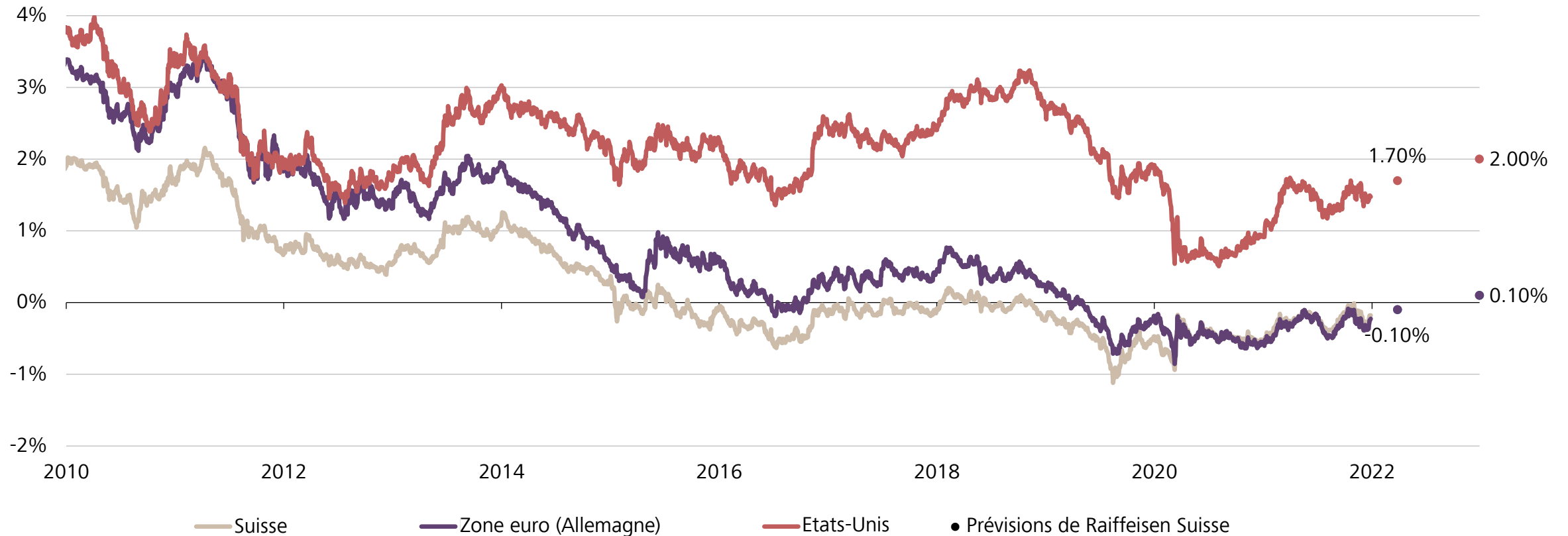
Obligations



Taux du marché des capitaux

Des taux d'intérêt légèrement en hausse à long terme

Rendement des obligations d'Etat à 10 ans

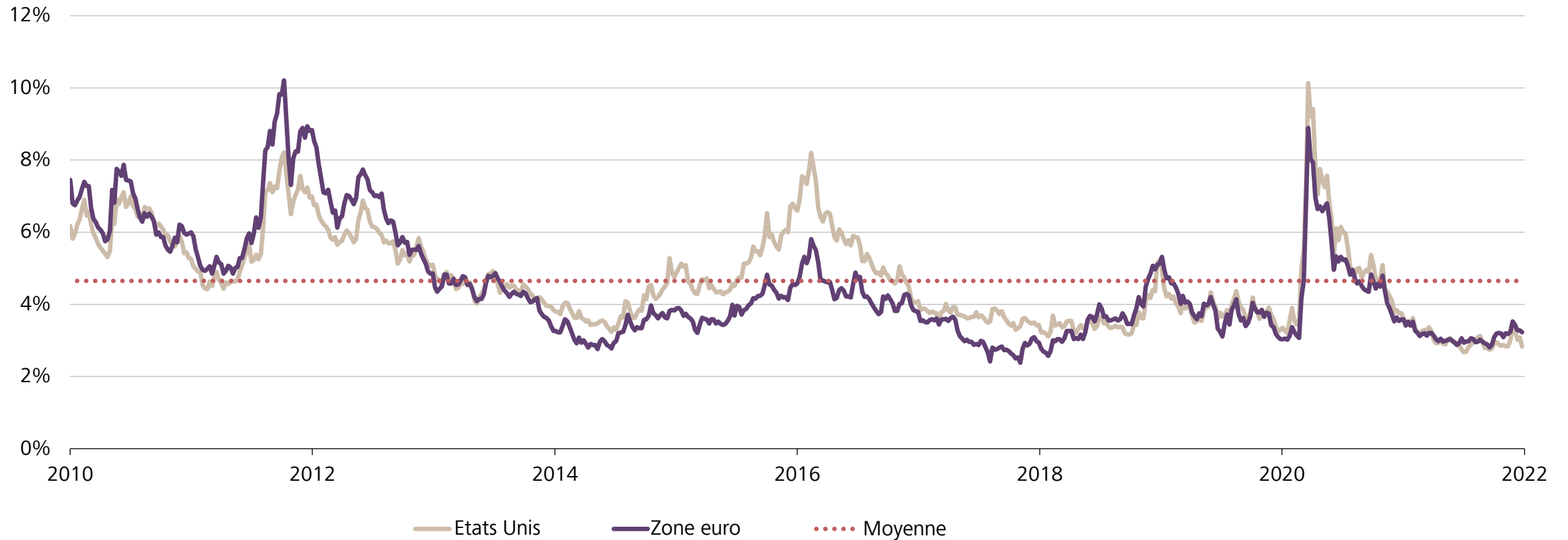


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse, Economic Research Raiffeisen Suisse

Majorations de crédit nettement inférieures à la moyenne

Risques insuffisamment rémunérés

Majorations de crédit des obligations à haut rendement par rapport aux obligations d'Etat



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

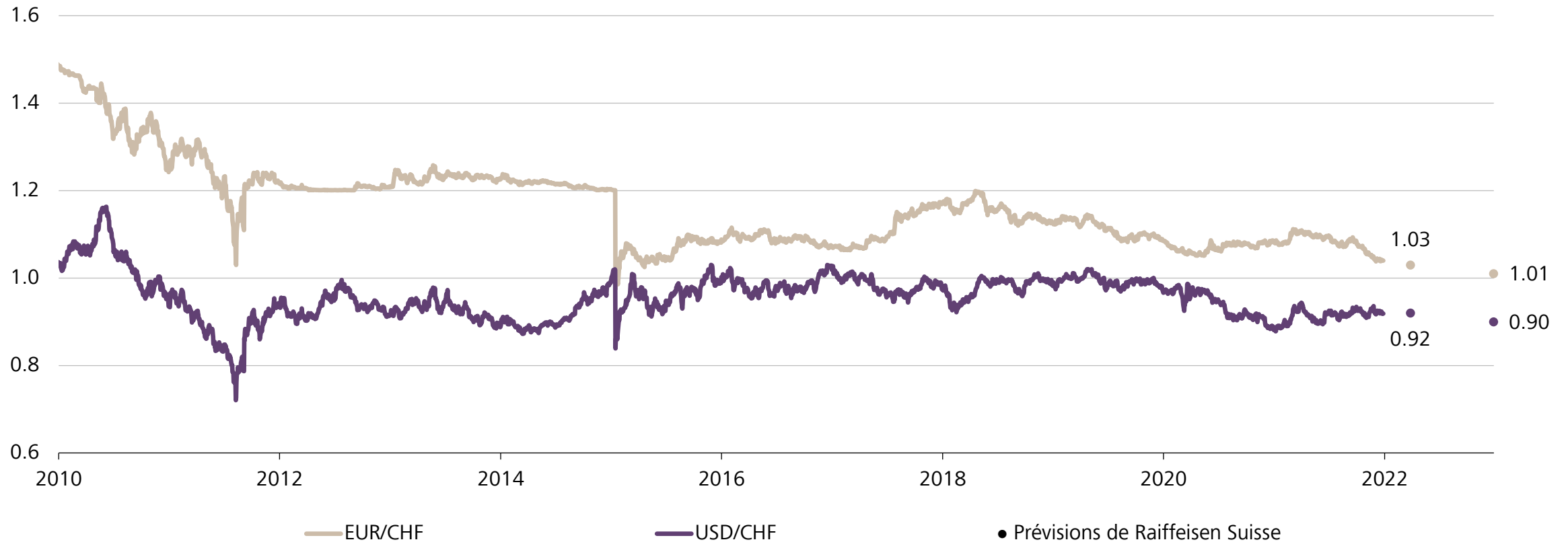
Monnaies



Le franc suisse reste fort

Prévisions monétaires

Evolution et prévisions pour les paires de devises EUR/CHF et USD/CHF

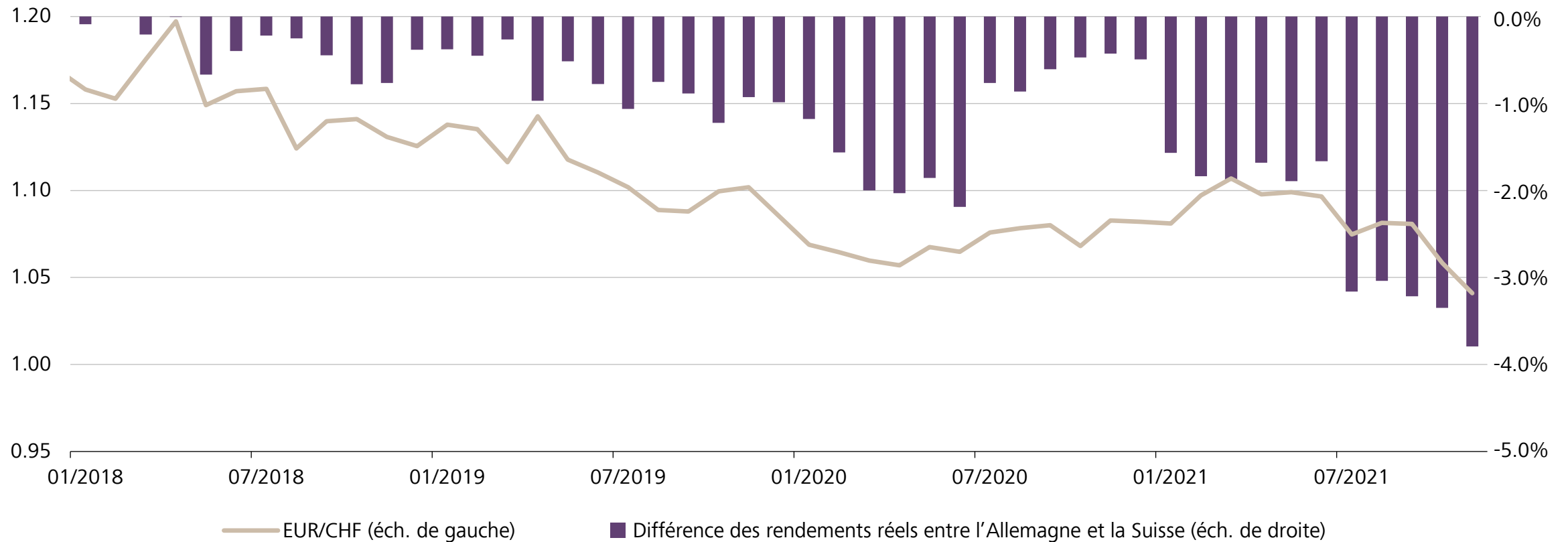


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse, Economic Research Raiffeisen Suisse

Le différentiel d'inflation plaide pour la parité avec l'euro

Prévisions monétaires

Différence de taux d'intérêt entre la Suisse et l'Allemagne



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

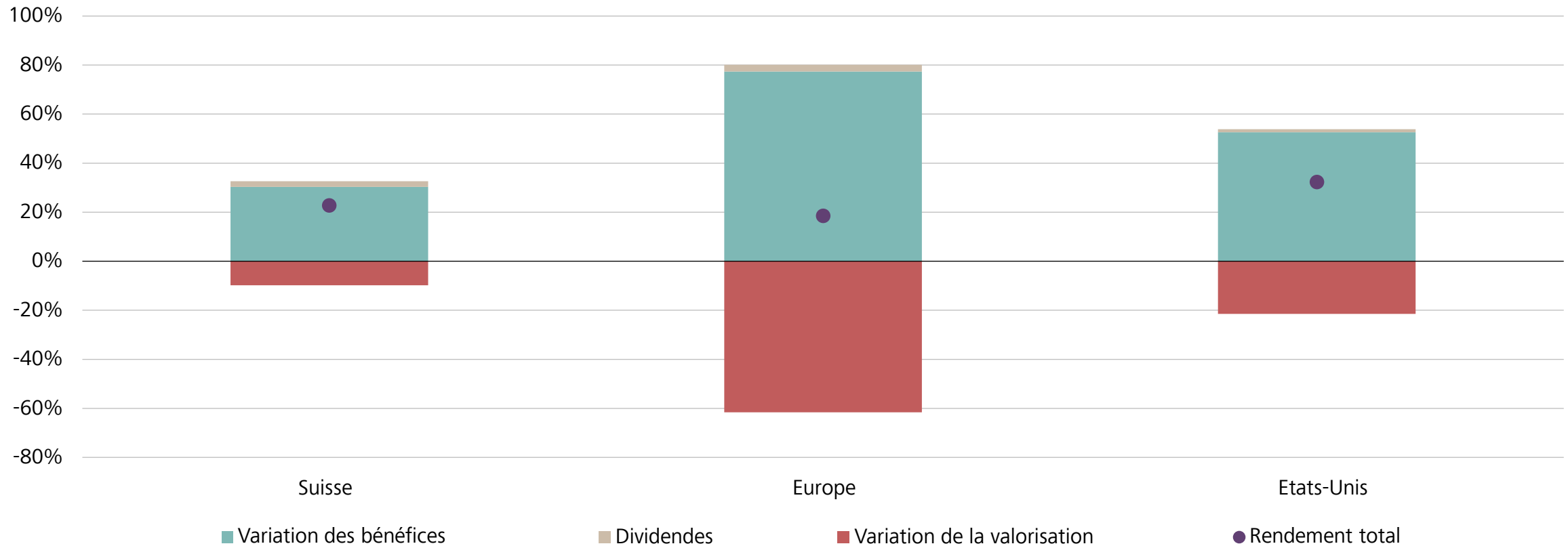
Actions



La croissance des bénéfices des entreprises comme moteur de performance

Décomposition des rendements

Origine des rendements des marchés des actions en 2021

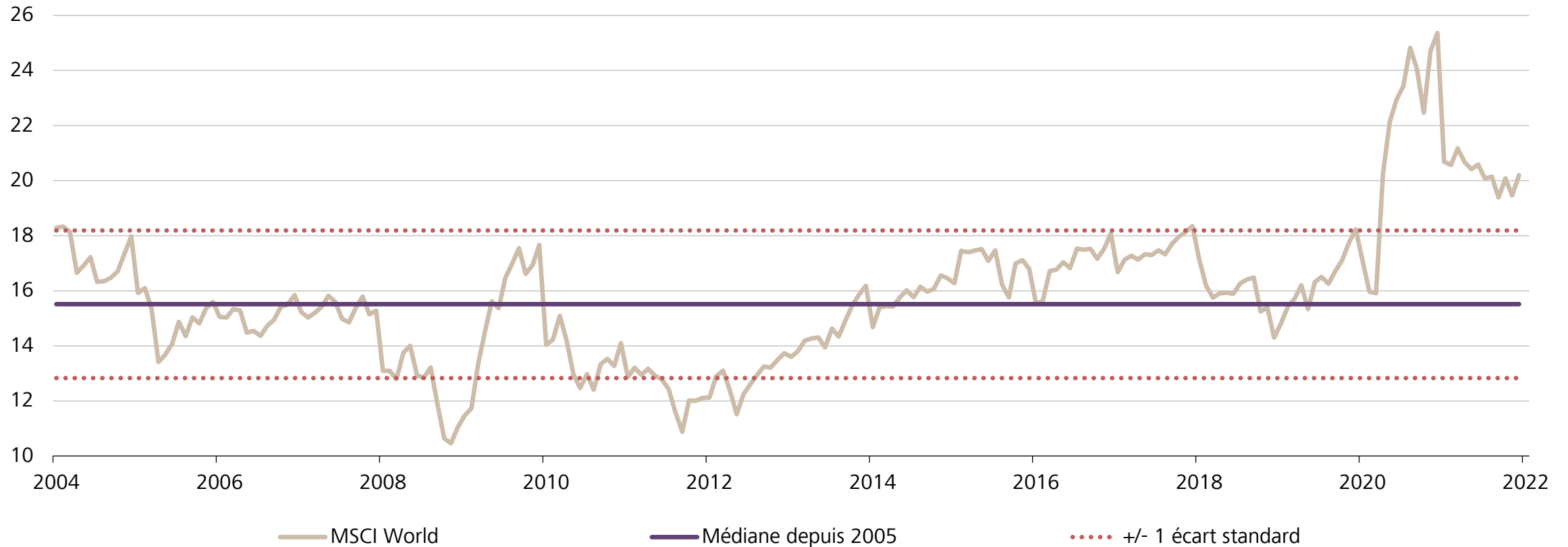


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Une fière valorisation

Les marchés des actions restent fortement valorisés

Ratio cours / bénéfice (PER) de l'indice MSCI World

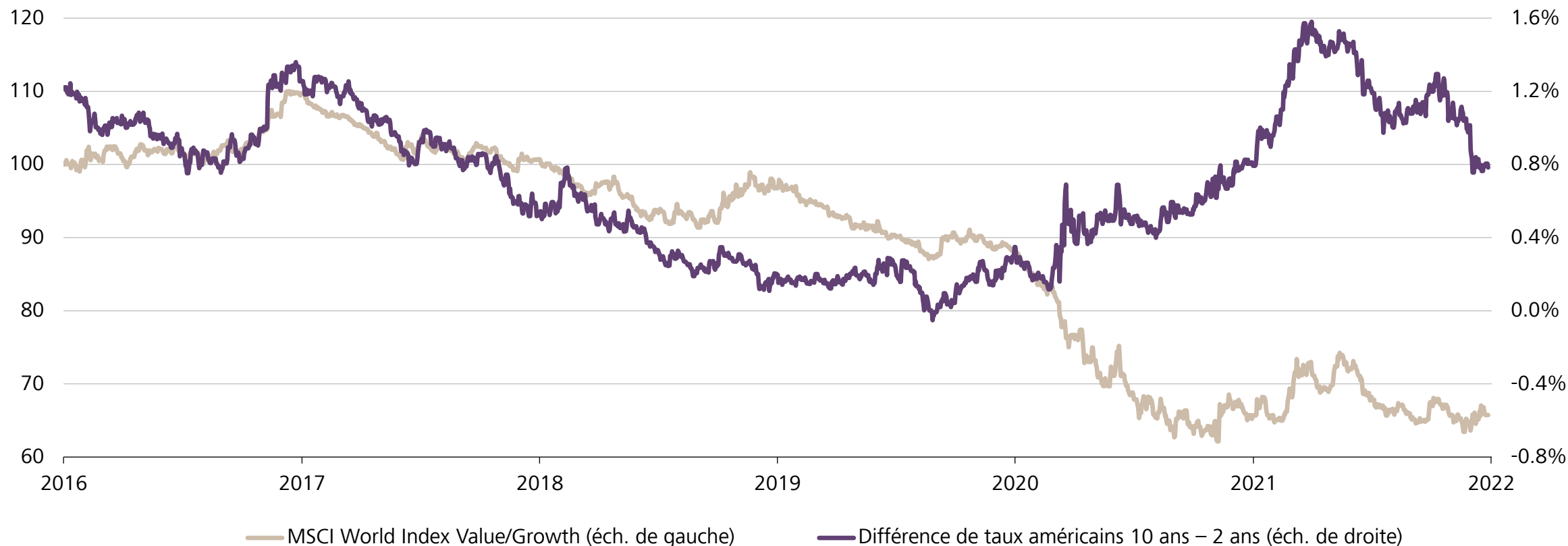


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Des taux d'intérêt plus élevés favorisent les valeurs intrinsèques

La valeur intrinsèque (value) à la traîne par rapport à la croissance (growth)

Rapport Value/Growth et différence de taux américains

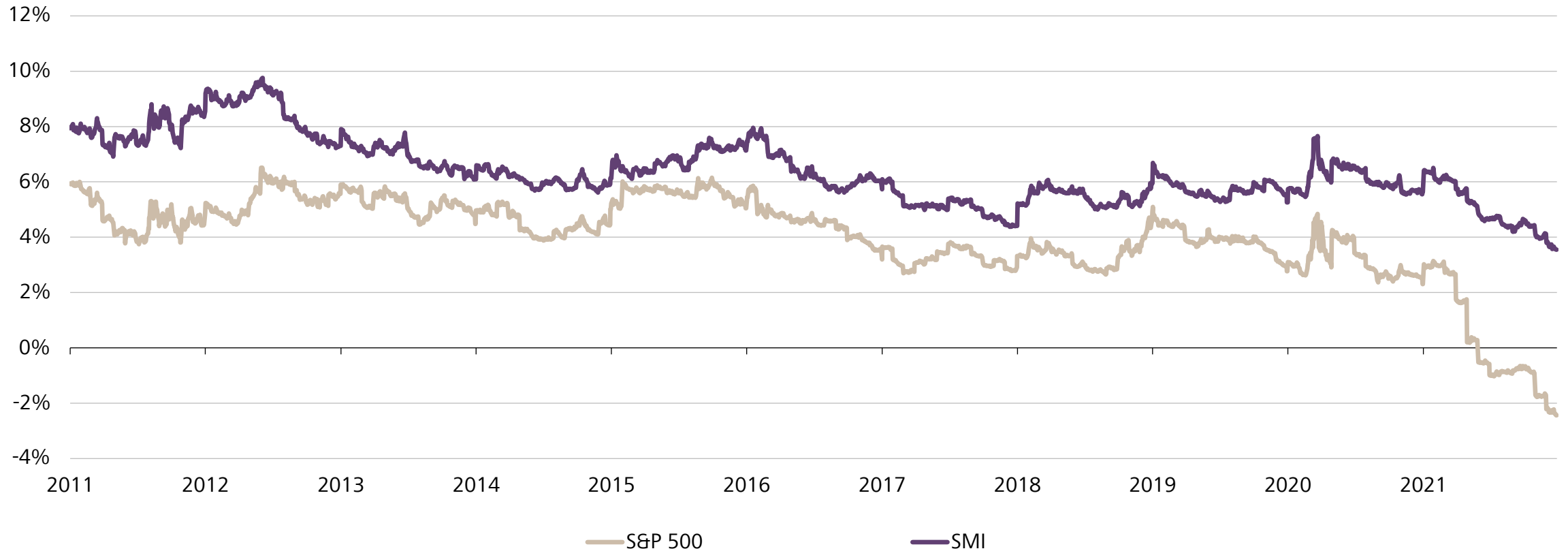


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Rendements des bénéfices réels

Le marché des actions américain n'est pas attractif en termes de valorisation

Real Earnings Yield (PER inverse moins l'inflation)

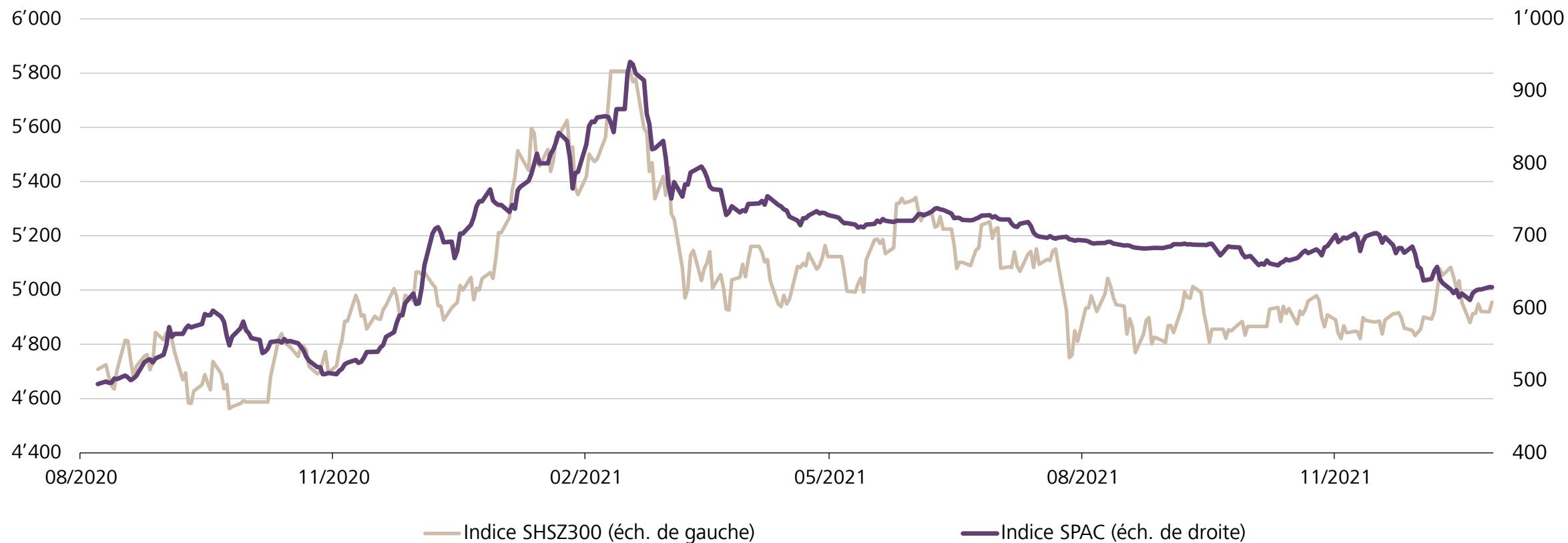


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

«Boom and Bust»

La Chine et la SPAC à titre d'avertissement

L'indice CSI300 vs l'indice SPAC



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

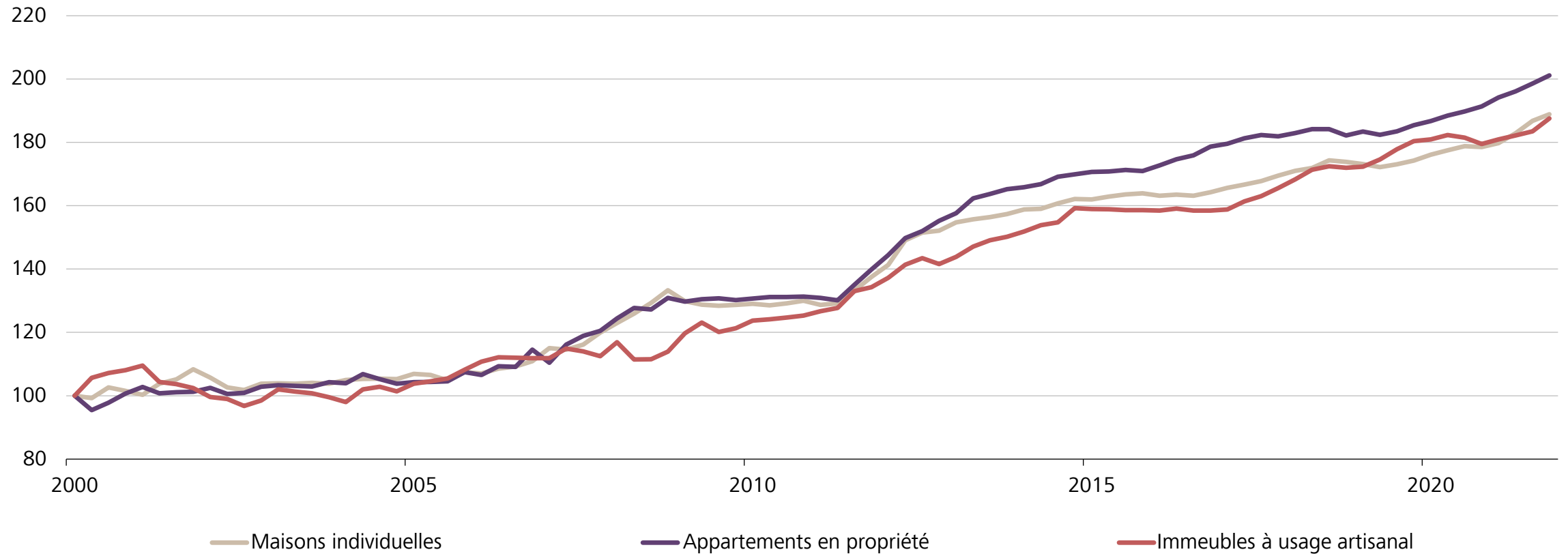
Placements alternatifs



Prix de l'immobilier en Suisse

Stables dans une direction

Evolution des prix de l'immobilier suisse

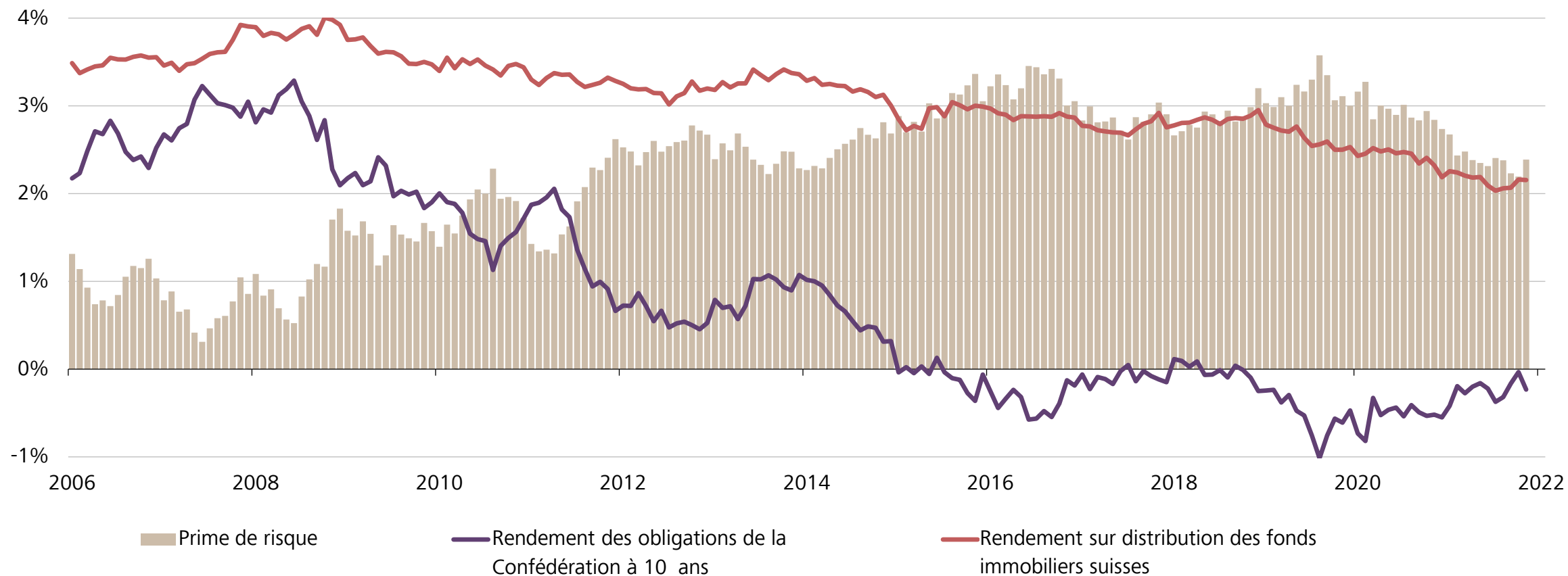


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Fonds immobiliers suisses

Les rendements sur distribution sont nettement supérieurs à ceux des obligations de la Confédération

Rendement de distribution des fonds immobiliers suisses et rendement des obligations de la Confédération à 10 ans

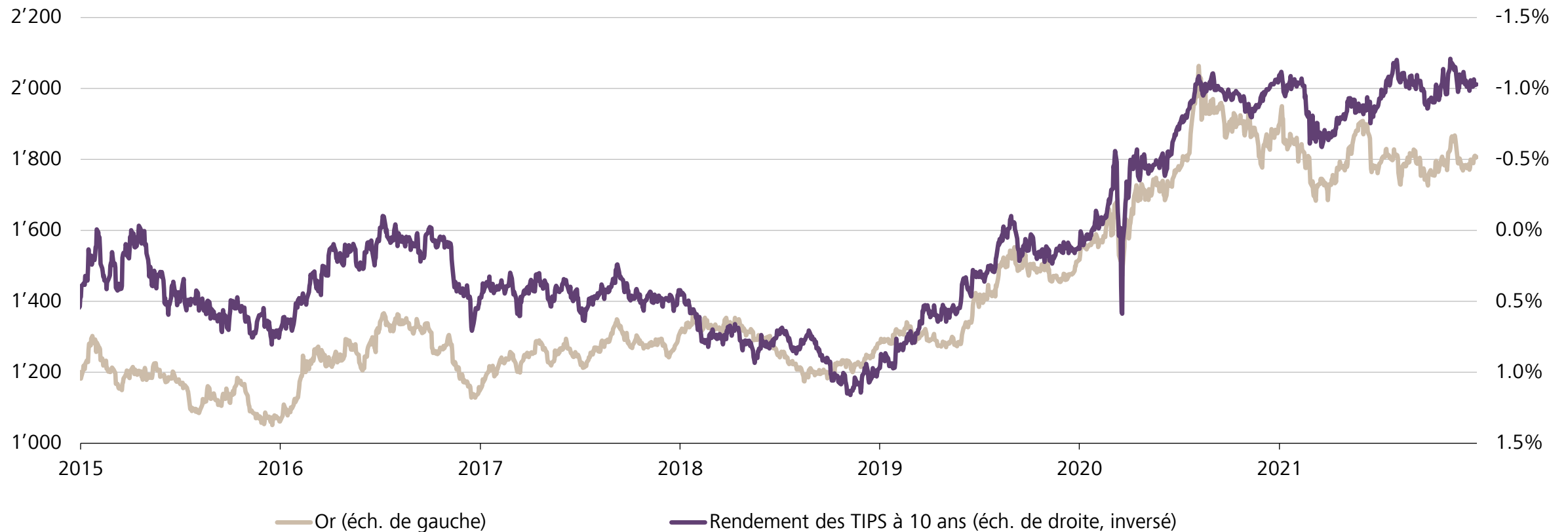


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Sur le long terme, le taux d'intérêt réels négatifs...

...rendent l'or attractif

Cours de l'or en USD par once et rendement des TIPS à 10 ans



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Cours de l'or

Objectif du cours à fin 2022: 1'950 dollars US / once

Évolution et prévisions du prix de l'or

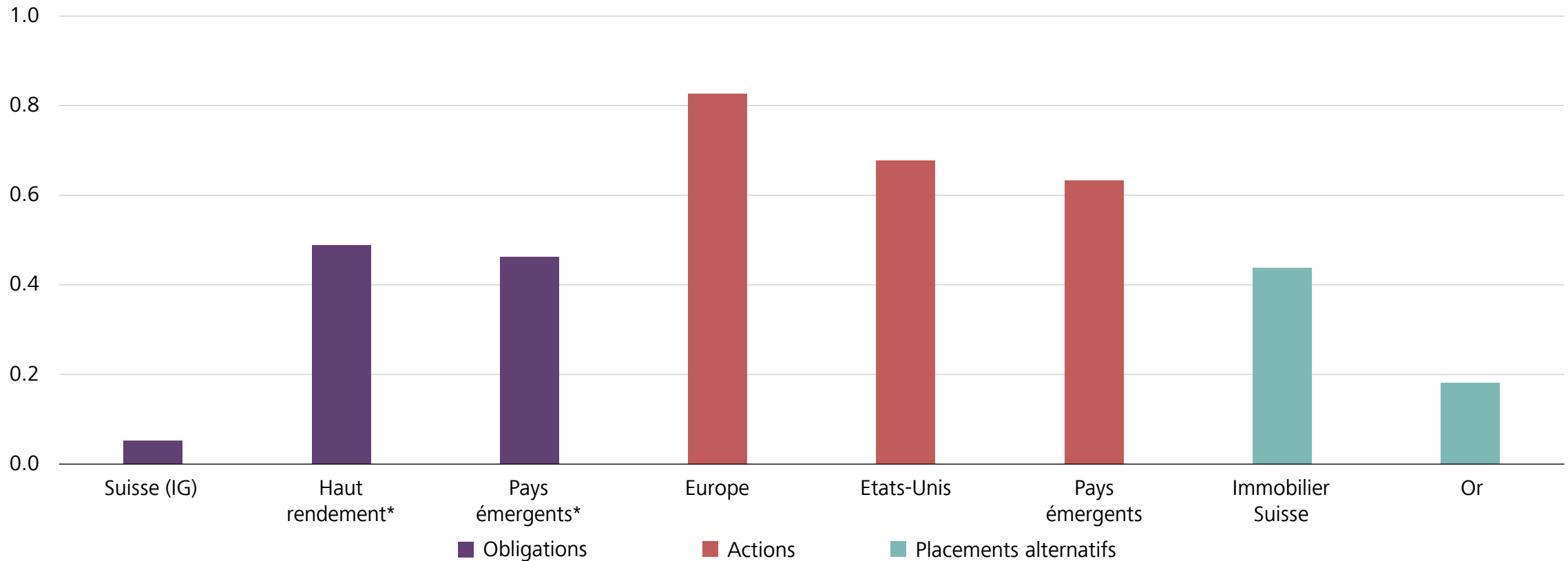


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse, Economic Research Raiffeisen Suisse

Une large diversification reste importante et réduit les risques

Corrélations avec le Swiss Performance Index (SPI)

Corrélation sur 5 ans (hebdomadaire)



* couverts des risques de change

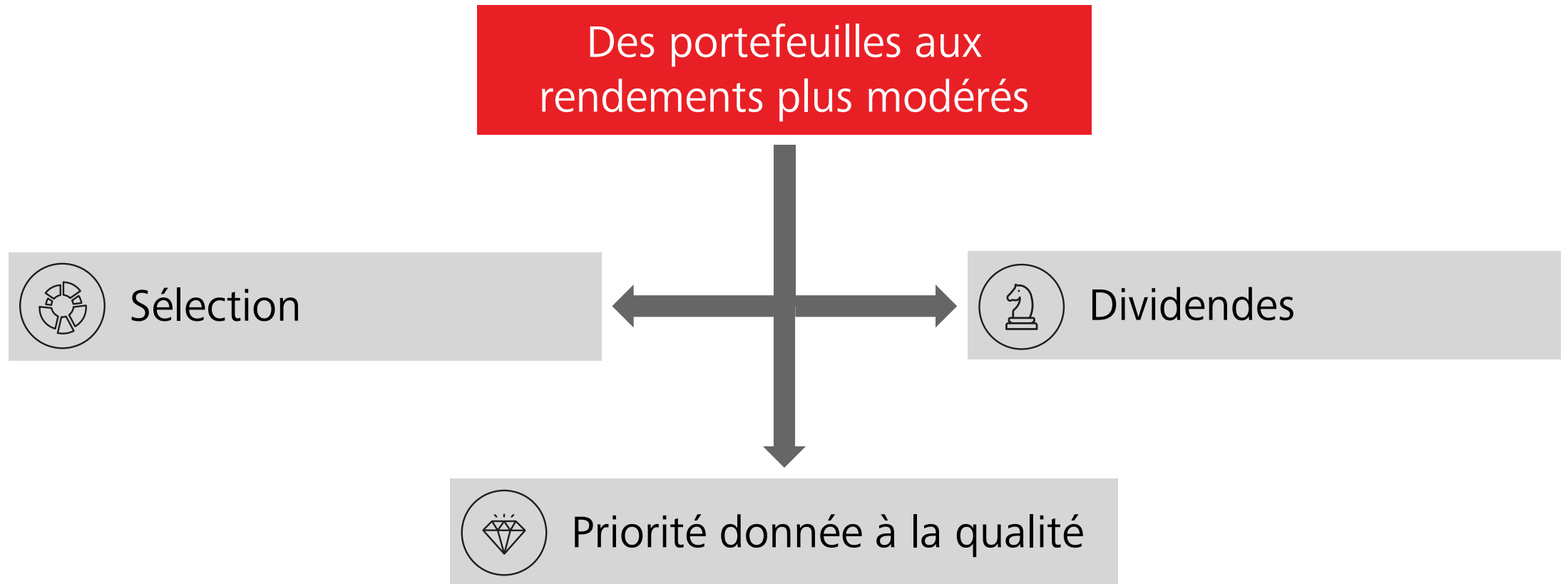
Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Conclusion



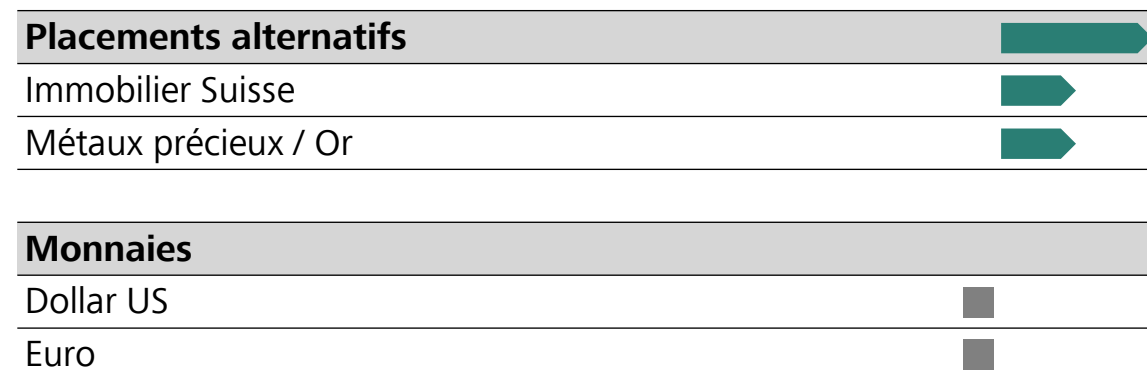
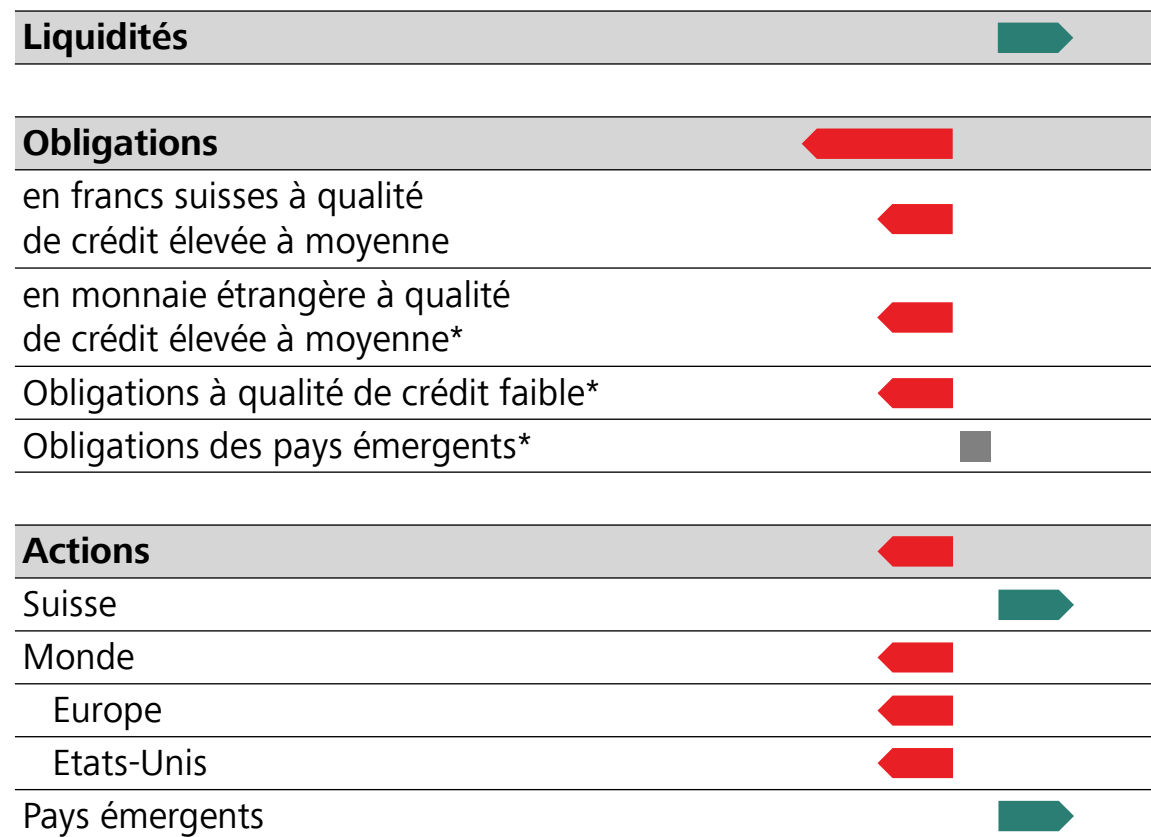
Sous le signe d'une normalisation

Conclusion



Sous le signe d'une normalisation

Positionnement tactique, janvier 2022



Neutre
Légèrement sous- / sur-pondéré
Fortement sous- / sur-pondéré



* couverts des risques de change - - - - - mois précédent

Source: Raiffeisen Suisse CIO Office

Sous le signe d'une normalisation

Aperçu des prévisions de Raiffeisen

Conjoncture

	2018	2019	2020	2021	2022
PIB (en %)					
Suisse	2.9	1.2	-2.5	3.5	2.5
Zone euro	1.9	1.3	-6.8	5.0	3.8
Etats-Unis	3.0	2.2	-3.5	6.0	3.5
Japon	0.6	0.3	-4.8	3.0	2.5
Chine	6.7	6.0	2.3	8.0	4.8
Monde (en PPA)	3.6	3.3	-3.5	5.5	3.9
Inflation (en %)					
Suisse	1.0	0.4	-0.8	0.6	1.0
Zone euro	1.8	1.2	0.3	2.5	2.3
Etats-Unis	2.5	1.8	1.2	4.5	4.5
Japon	1.0	0.5	0.0	0.2	0.7
Chine	2.1	2.9	2.5	1.5	2.2


* multiplié par 100

Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse, Economic Research Raiffeisen Suisse

Marchés financiers

	2019	2020	actuels	3 mois	12 mois
Taux directeurs (en %)					
Suisse	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75
Zone euro	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
Etats-Unis	1.75	0.25	0.25	0.25	0.75
Japon	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
Rendement des obligations d'Etat à 10 ans (en %)					
Suisse	-0.47	-0.55	-0.18	-0.10	0.10
Zone euro (Allemagne)	-0.19	-0.57	-0.23	-0.10	0.10
Etats-Unis	1.92	0.91	1.48	1.70	2.00
Japon	-0.01	0.02	0.06	0.10	0.10
Matières premières					
Pétrole brut (Brent, USD / baril)	66	52	76	75	75
Or (USD / once)	1'517	1'898	1'805	1'900	1'950
Monnaies					
EUR/CHF	1.09	1.08	1.04	1.03	1.01
USD/CHF	0.97	0.89	0.92	0.92	0.90
EUR/USD	1.12	1.22	1.13	1.12	1.12
GBP/CHF	1.28	1.21	1.23	1.26	1.25
JPY/CHF*	0.89	0.86	0.80	0.82	0.84

**Si vous souhaitez un entretien individuel avec
Matthias Geissbühler, merci de vous adresser à:
presse@raiffeisen.ch
021 612 50 39**



RAIFFEISEN

Merci de votre attention!

