



Perspectives placements 2^e semestre 2021

Communiqué de presse

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer
Saint-Gall, le 7 juillet 2021

Perspectives 2021 2^e semestre 2021

Programme

- 1 Rétrospective du 1^{er} semestre
- 2 Contexte macroéconomique
- 3 Perspectives pour le 2^e semestre: obligations, actions et placements alternatifs
- 4 Conclusion

Rétrospective du 1er semestre

Messages clés – Perspectives 2021

Globalement un peu trop prudents

1. «La conjoncture devrait se redresser nettement en 2021, l'arrivée de vaccins laissant espérer la fin de la pandémie.»

→ Croissance du PIB mondial: Pronostic relevé de 5,0% à 5,5%

2. «Avec la reprise économique, l'inflation anticipée augmentera de nouveau légèrement. Nous tablons donc sur une légère remontée des taux d'intérêt à long terme. Ce n'est pas de bon augure pour les investisseurs en obligations.»

→ Taux du marché des capitaux (obligations d'Etat à 10 ans) ont augmenté entre 0,3% et 0,6%

3. «Du côté des actions, nous recommandons les entreprises affichant des bilans sains, des modèles d'affaires solides et un pouvoir de fixation des prix.» Raiffeisen table sur des rendements totaux modérément positifs.

→ Indice MSCI World: +18%; SPI: +15%

4. «Avec un rendement sur dividendes attractif (environ 2,3%), les fonds immobiliers suisses demeurent un complément intéressant.»

→ Indice SWIIT: +6,7%

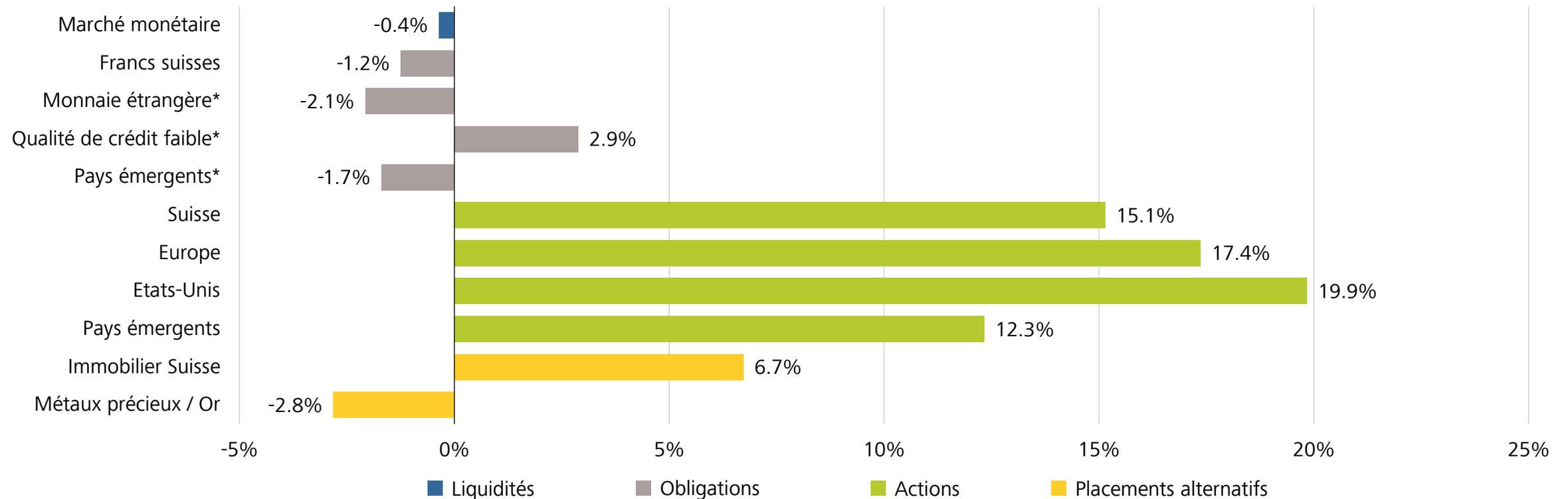
5. «L'or bénéficiera des taux d'intérêt réels toujours négatifs. De plus, il offre également une protection contre une possible hausse de l'inflation à moyen terme.»

→ Or en CHF: -2,8%

Des performances réjouissantes sur le marché des actions

Performance des catégories de placement au 1^{er} semestre 2021

Performance des différentes catégories de placement depuis le 1^{er} janvier 2021, en CHF



* couverts contre le risque de change

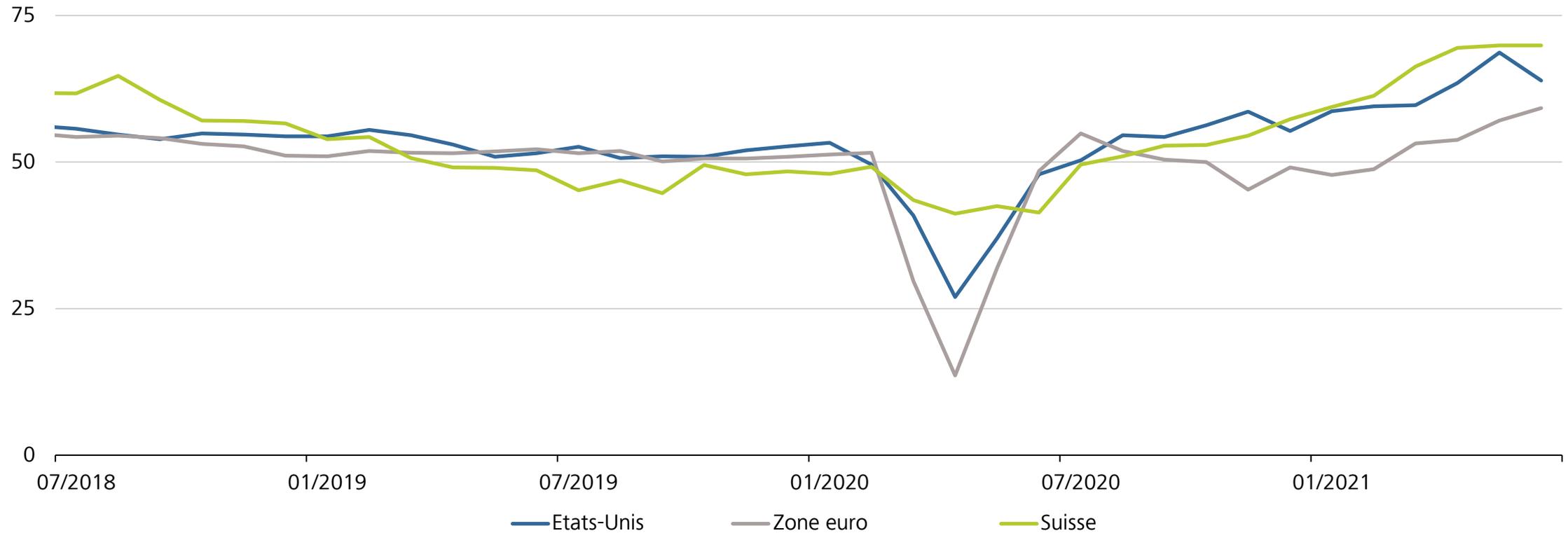
Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

Contexte macroéconomique

Forte reprise économique

L'effondrement de la pandémie récupéré d'ici fin 2021

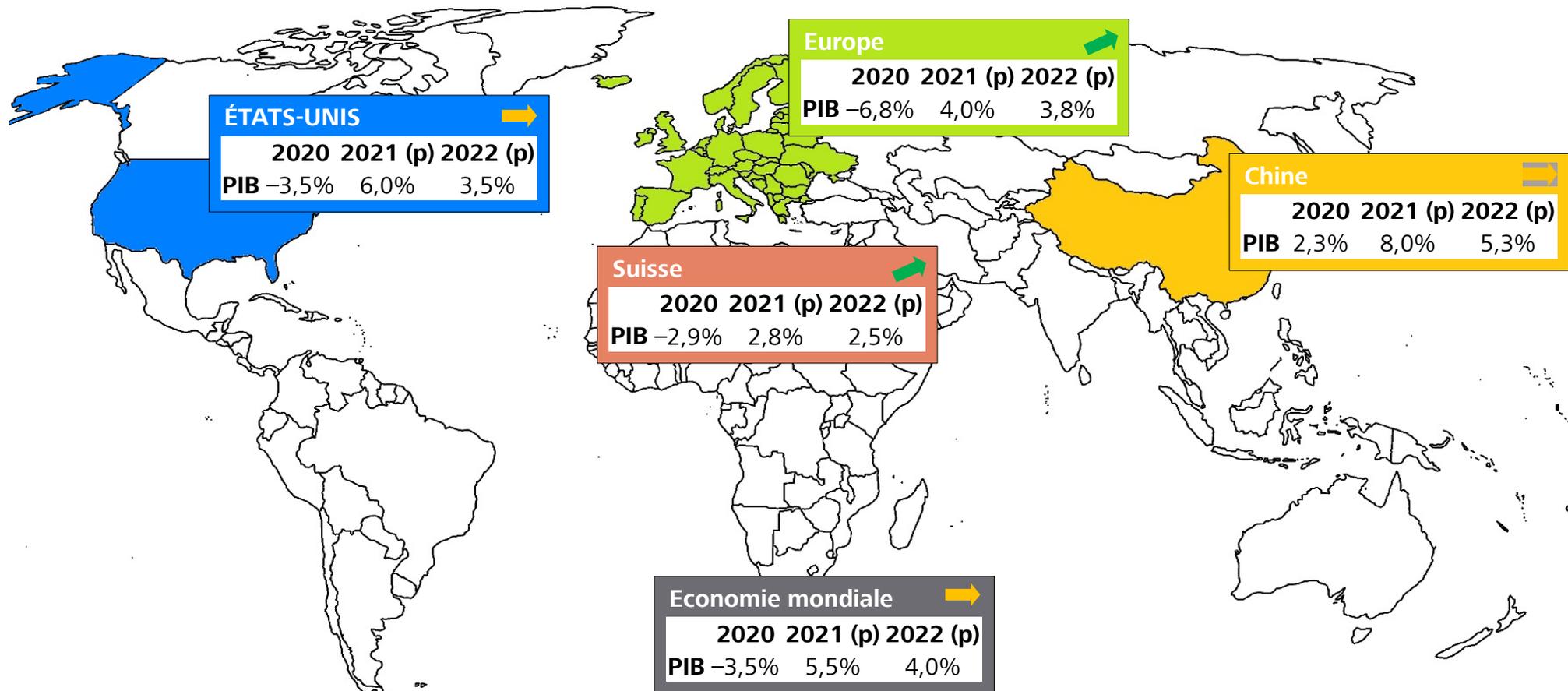
Evolution des composites PMI



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

L'économie mondiale proche de son zénith

Perspectives conjoncturelles



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

Proches du sommet

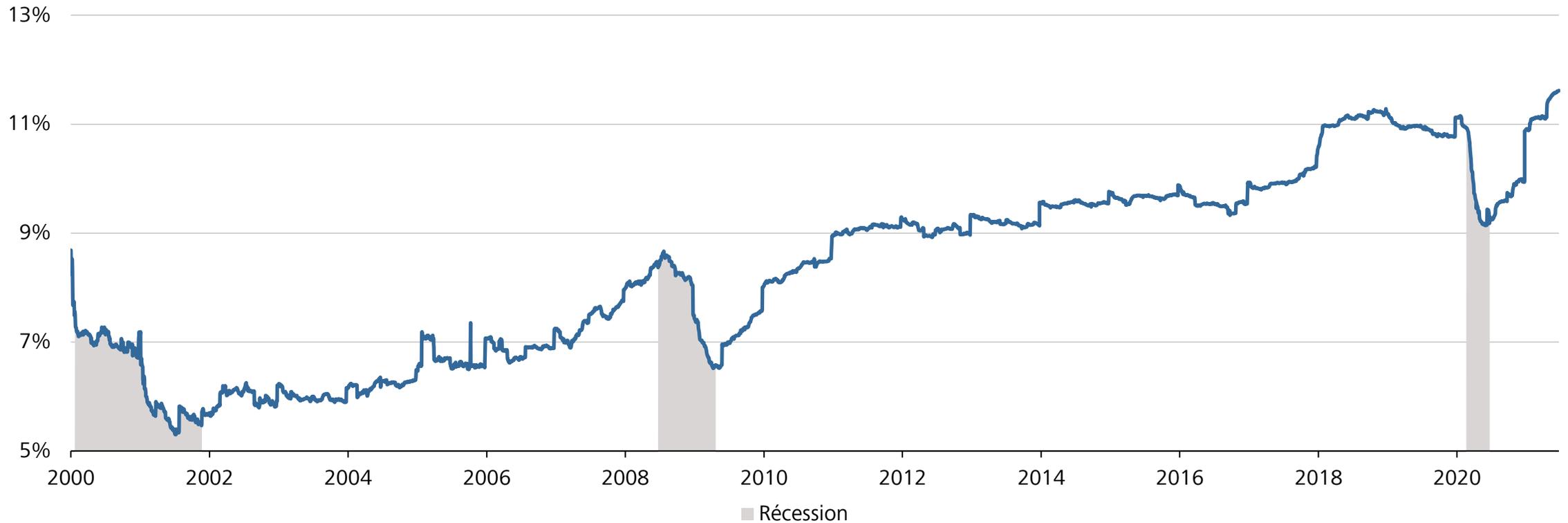
L'élan de la conjoncture et des bénéfices s'essouffle, la politique monétaire devient plus restrictive



Les marges bénéficiaires à un niveau record

La dynamique des bénéfices devrait s'affaiblir

Marges bénéficiaires des entreprises du S&P 500

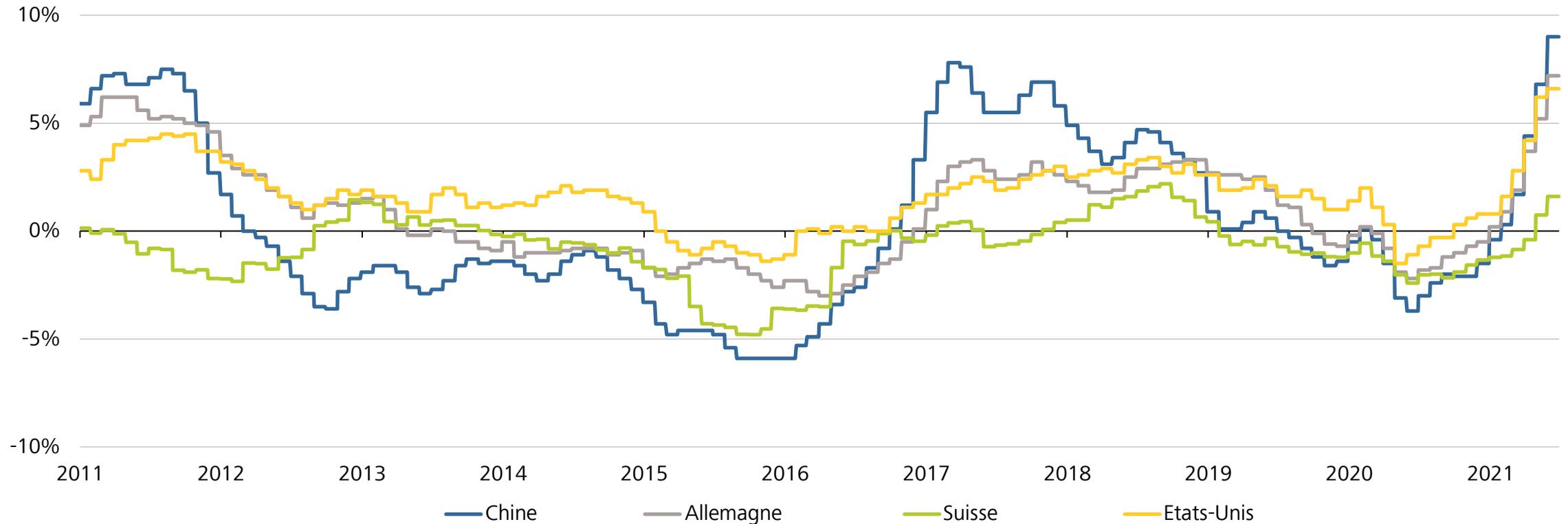


Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

Les prix à la production augmentent fortement...

...et se répercuteront sur les prix à la consommation

Evolution des prix à la production (PPI)

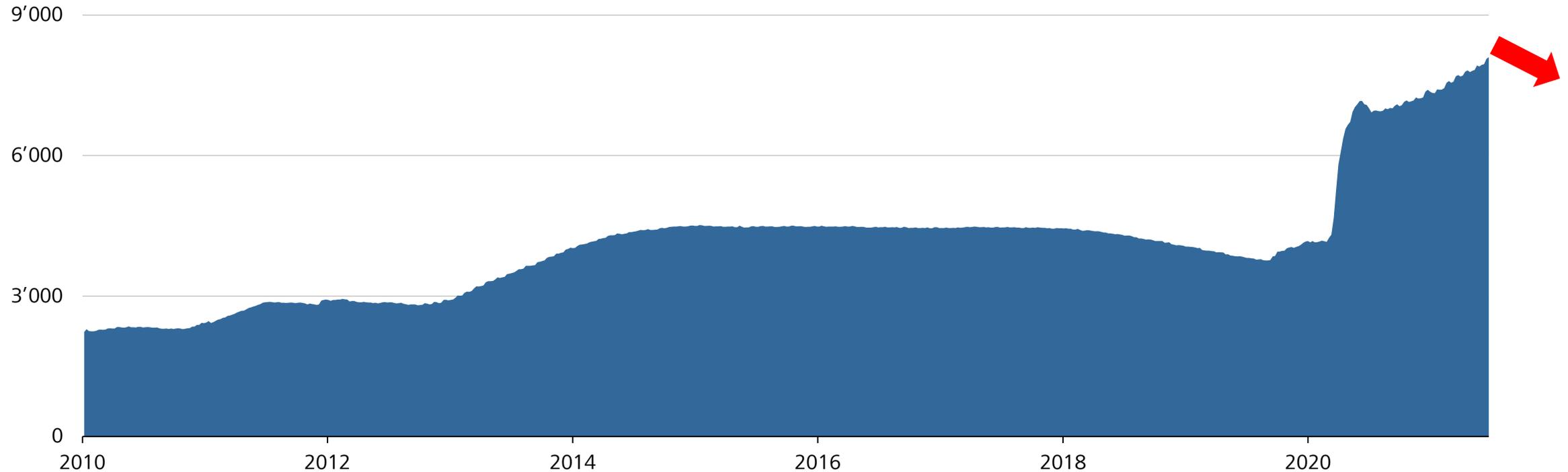


Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

Le «peak liquidity» sera bientôt passé

La Réserve fédérale US commencera le «tapering» en 2022

Total du bilan de la Fed, en milliards d'USD



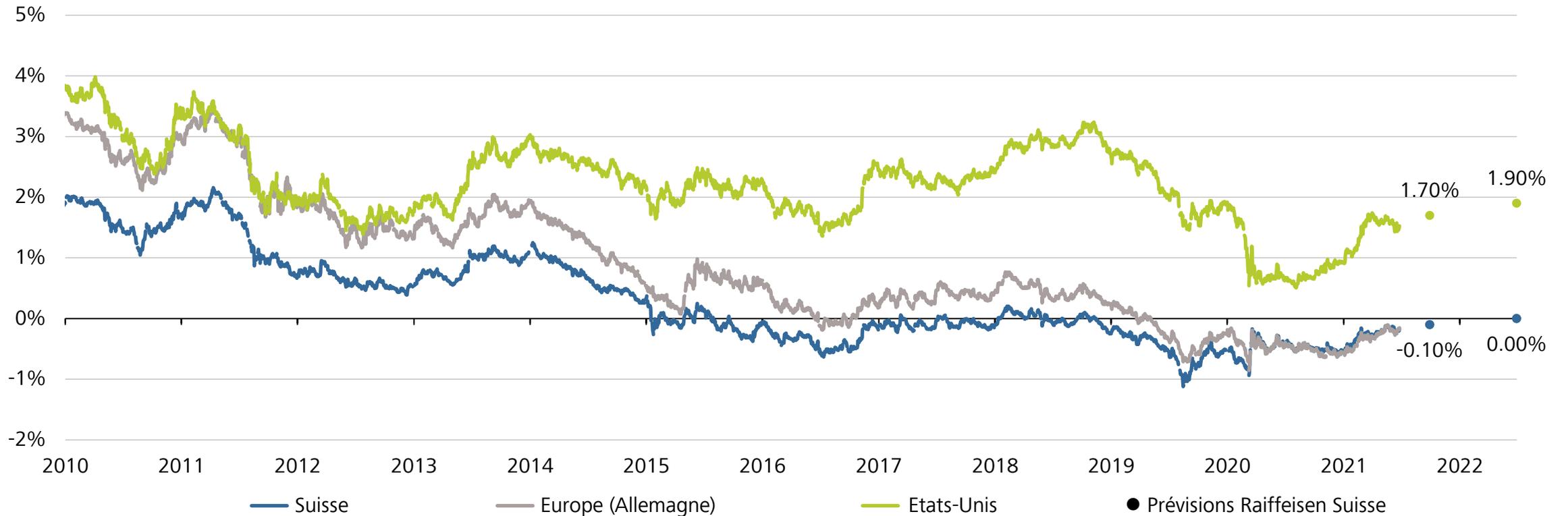
Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

Perspectives pour les obligations

Hausse modérée des taux d'intérêt

Prévisions pour les obligations d'Etat

Rendements des obligations d'Etat à 10 ans et prévisions Raiffeisen



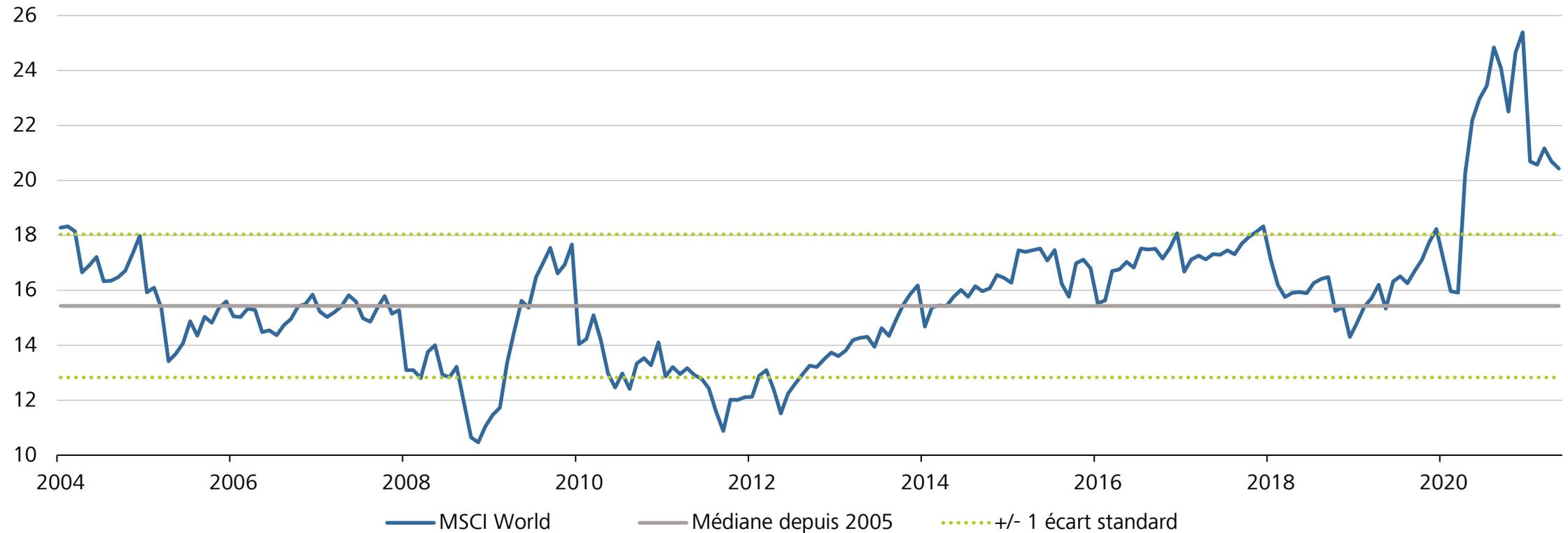
Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

Perspectives pour les actions

Valorisations généreuses

Les marchés des actions anticipent une forte remontée des bénéfices

Rapport cours/bénéfice (RCB) du MSCI World

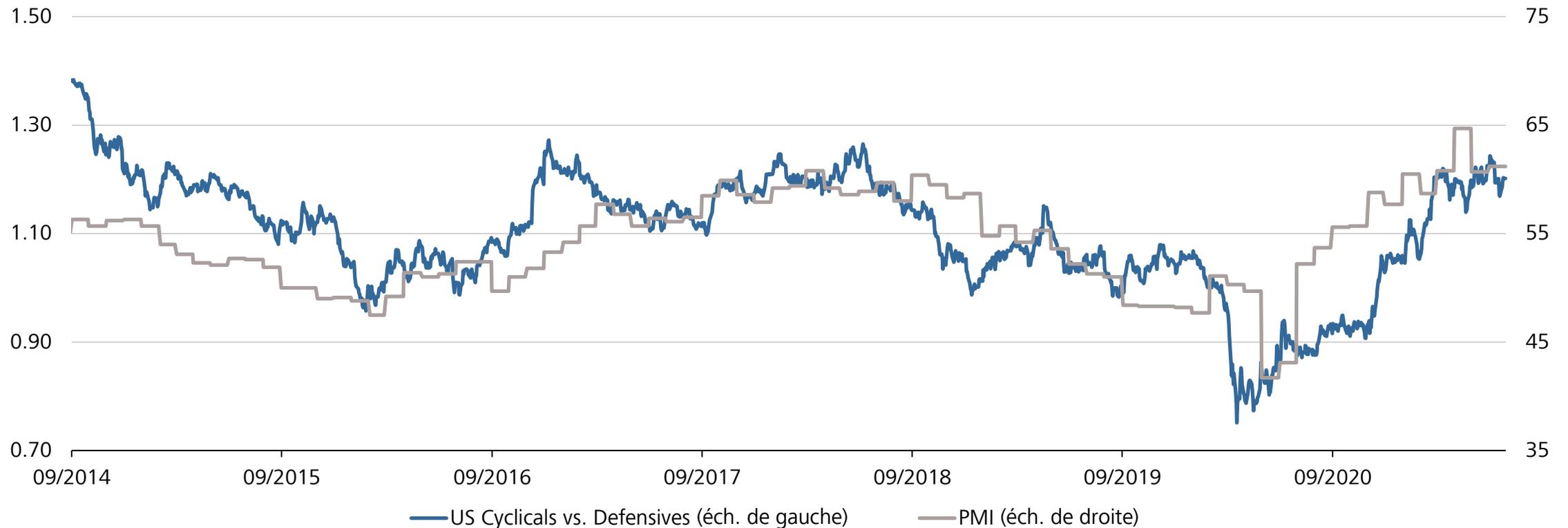


Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

L'essentiel de la surperformance cyclique est passé

Le marché des actions suisse favorisé au 2^e semestre

Rapport titres cycliques/défensifs et PMI manufacturier



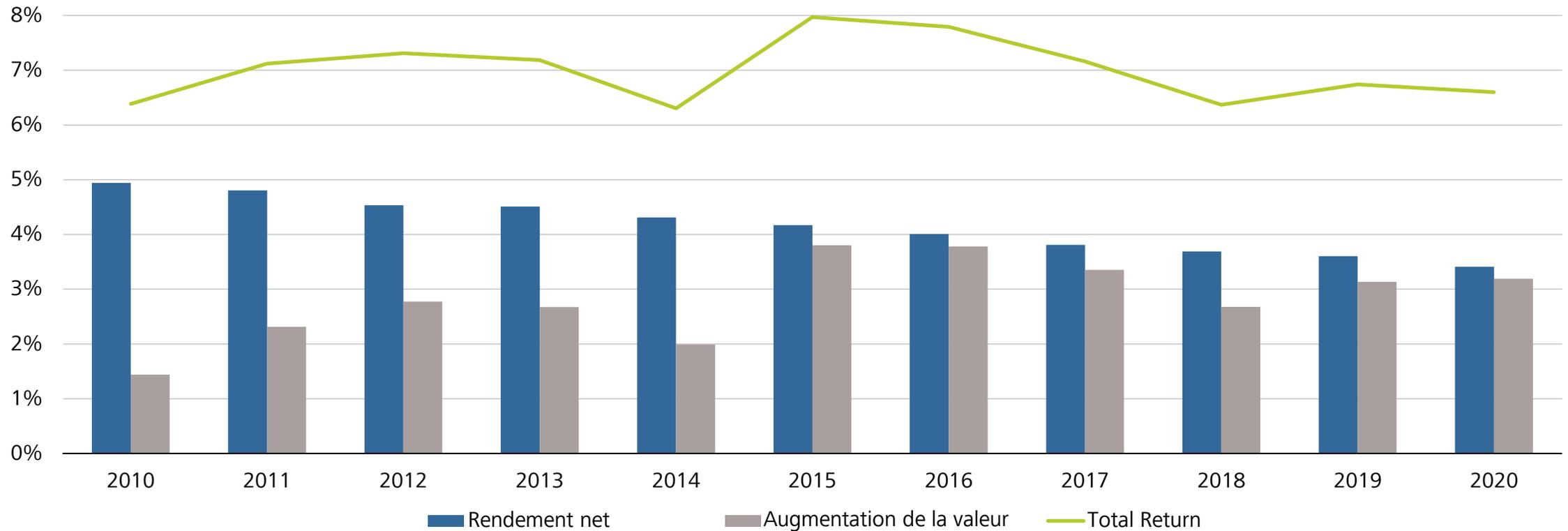
Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

Perspectives pour les placements alternatifs

Rendements des immeubles d'habitation

Le marché immobilier robuste soutient les fonds immobiliers

Rendements des immeubles purement résidentiels, en % de la valeur du bien, médiane

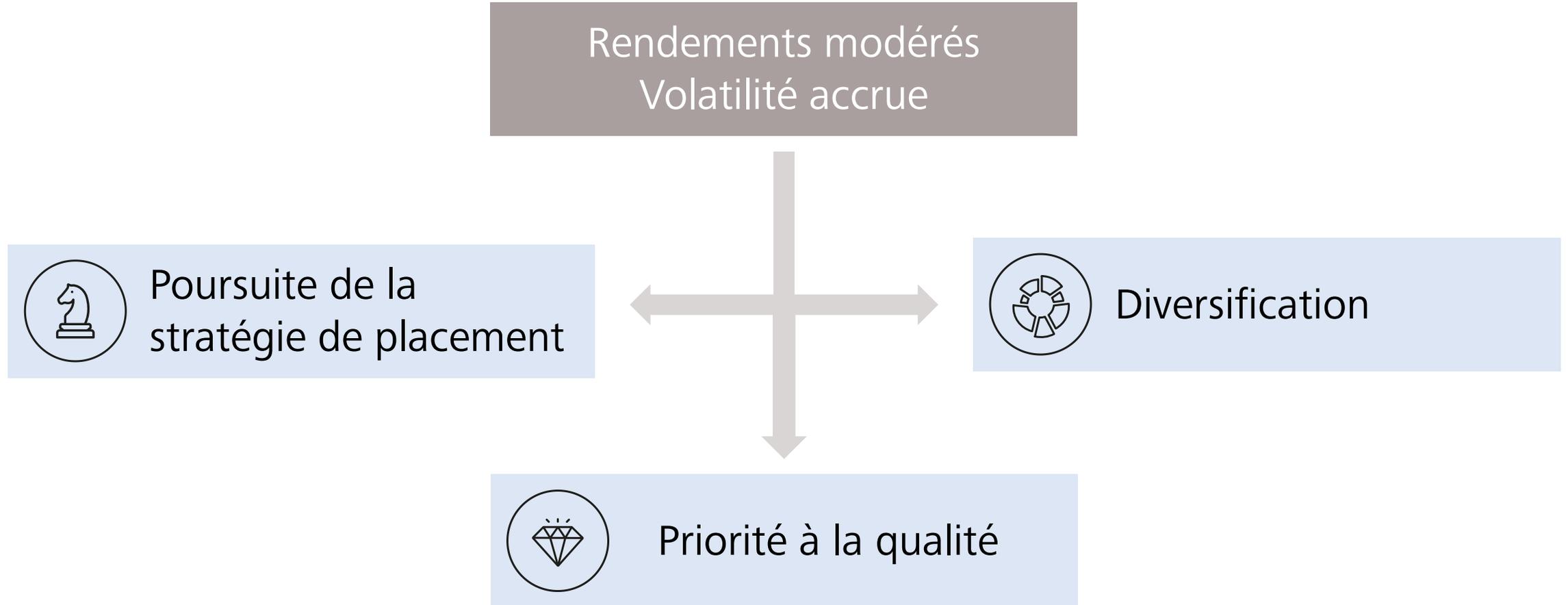


Sources: REIDA, Raiffeisen Economic Research

Conclusion

Conclusion

Perspectives pour le 2^e semestre



Positionnement tactique juillet 2021

Aperçu

Liquidité	
Obligations	
en franc suisse à qualité de crédit élevée à moyenne	
en monnaies étrangères à qualité de crédit élevée à moyenne*	
Obligations à qualité de crédit faible*	
Obligations des pays émergents*	
Actions	
Suisse	
Monde	
Europe	
Etats-Unis	
Pays émergents	

* couverts contre le risque de change

Source: Raiffeisen Suisse CIO Office

Placements alternatifs	
Immobilier Suisse	
Métaux précieux / Or	
Monnaies	
Dollar US	
Euro	

neutre

légèrement sous- / sur-pondéré

fortement sous- / sur-pondéré



Aperçu des prévisions de Raiffeisen

La dynamique faiblit

Conjoncture

	2018	2019	2020	2021	2022
PIB (en %)					
Suisse	3.0	1.1	-2.9	2.8	2.5
Zone euro	1.9	1.3	-6.8	4.0	3.8
Etats-Unis	3.0	2.2	-3.5	6.0	3.5
Japon	0.6	0.3	-4.8	3.0	2.0
Chine	6.7	6.0	2.3	8.0	5.3
Globale (PPP)	3.6	3.3	-3.5	5.5	4.0
Inflation (en %)					
Suisse	1.0	0.4	-0.8	0.4	0.6
Zone euro	1.8	1.2	0.3	2.0	1.2
Etats-Unis	2.5	1.8	1.2	3.3	2.0
Japon	1.0	0.5	0.0	0.2	0.2
Chine	2.1	2.9	2.5	1.5	2.2

* multiplié par 100

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office & Economic Research

Marchés financiers

	2019	2020	actuel.	3M	12M
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	0.25
Japon	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
Taux du marché des capitaux (en %)					
Suisse	-0.47	-0.55	-0.22	-0.10	0.00
Europe (Allemagne)	-0.19	-0.57	-0.21	-0.10	0.00
Etats-Unis	1.92	0.91	1.47	1.70	1.90
Japon	-0.01	0.02	0.06	0.10	0.10
Matières premières					
Pétrole brut (Brent, USD/baril)	66	52	75	72	68
Or (USD/once)	1'517	1'898	1'770	1'900	1'950
Monnaies					
EUR/CHF	1.09	1.08	1.10	1.10	1.09
USD/CHF	0.97	0.89	0.93	0.93	0.91
EUR/USD	1.12	1.22	1.19	1.18	1.20
GBP/CHF	1.28	1.21	1.28	1.26	1.25
JPY/CHF*	0.89	0.86	0.83	0.84	0.86

Si vous souhaitez un entretien individuel avec Matthias Geissbühler,
merci de vous adresser à medien@raiffeisen.ch, Tel. 071 225 84 84
