

RAIFFEISEN

Perspectives de placement 2024

Conférence de presse

Matthias Geissbühler | Chief Investment Officer | Raiffeisen Suisse
Zurich, le 9 janvier 2024



Perspectives de placement 2024

Programme

1 Rétrospective 2023

2 Contexte macro-économique

3 Perspectives 2024

4 Conclusion

Rétrospective 2023



Un contexte de placement exigeant

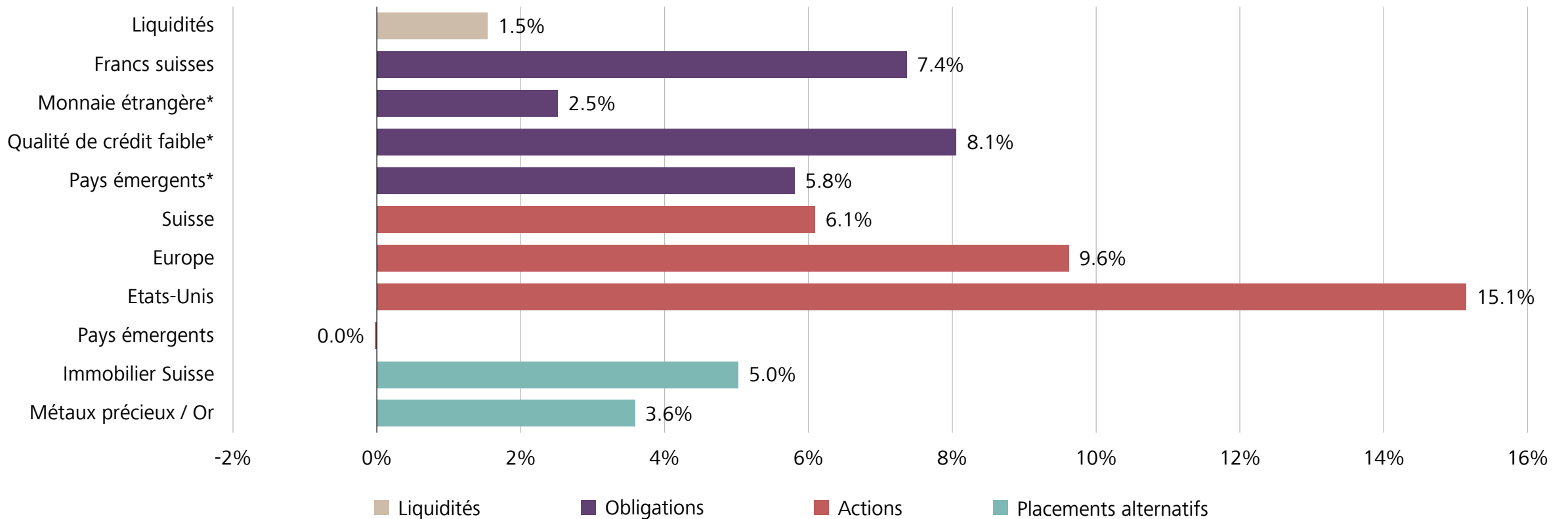
Une année boursière positive malgré de nombreux facteurs d'incertitude



2023: une année solide

Aperçu des marchés financiers

Performance des catégories de placements 2023, en CHF



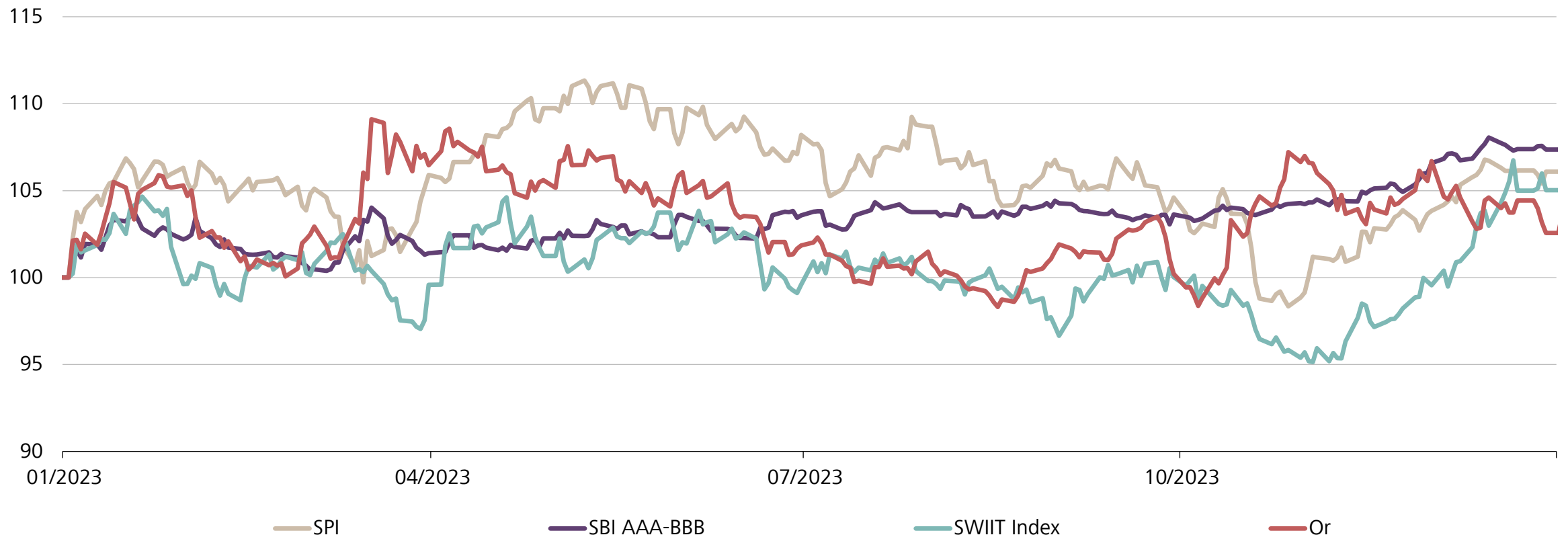
* couverts des risques de change

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

Fort rallye de fin d'année

Actions, obligations et fonds immobiliers suisses au coude à coude en fin d'année

Evolution du cours des actions (SPI), des obligations (SBI AAA-BBB), des fonds immobiliers (SWIIT) suisses et de l'or, indexée en CHF

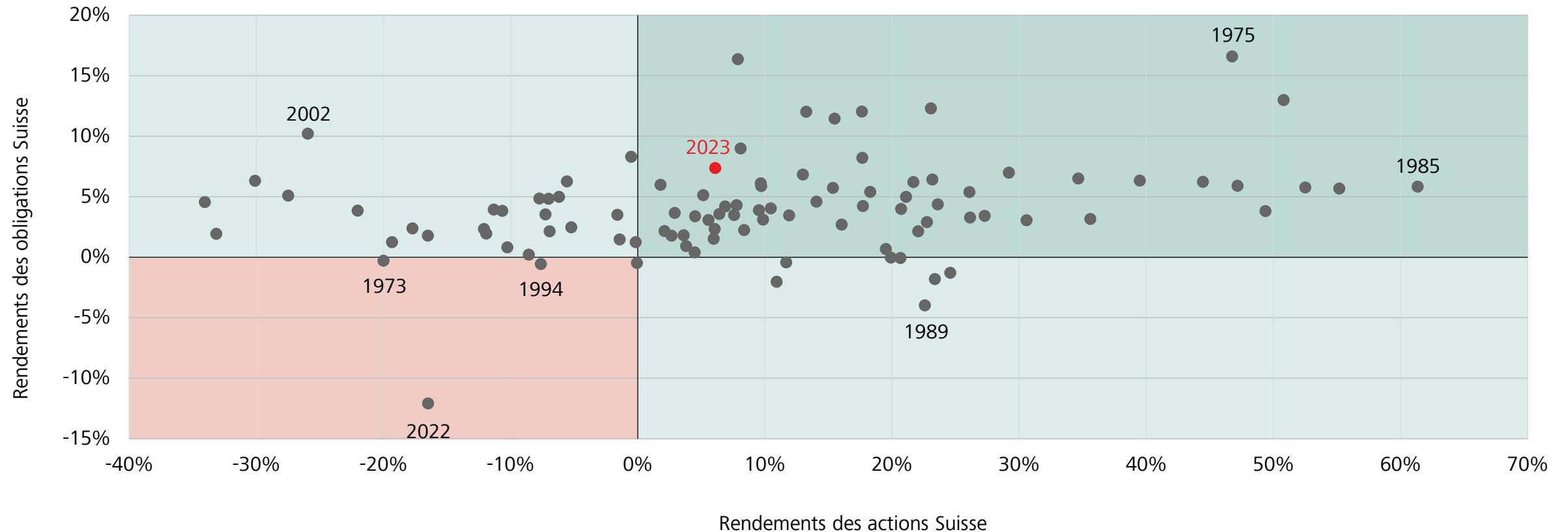


Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

Stabilisation après l'«annus horribilis»

La corrélation positive entre les actions et les obligations se poursuit

Rendements du marché suisse des actions et des obligations, depuis 1926



Sources: Bloomberg, Banque Pictet & Cie SA, Raiffeisen Suisse CIO Office

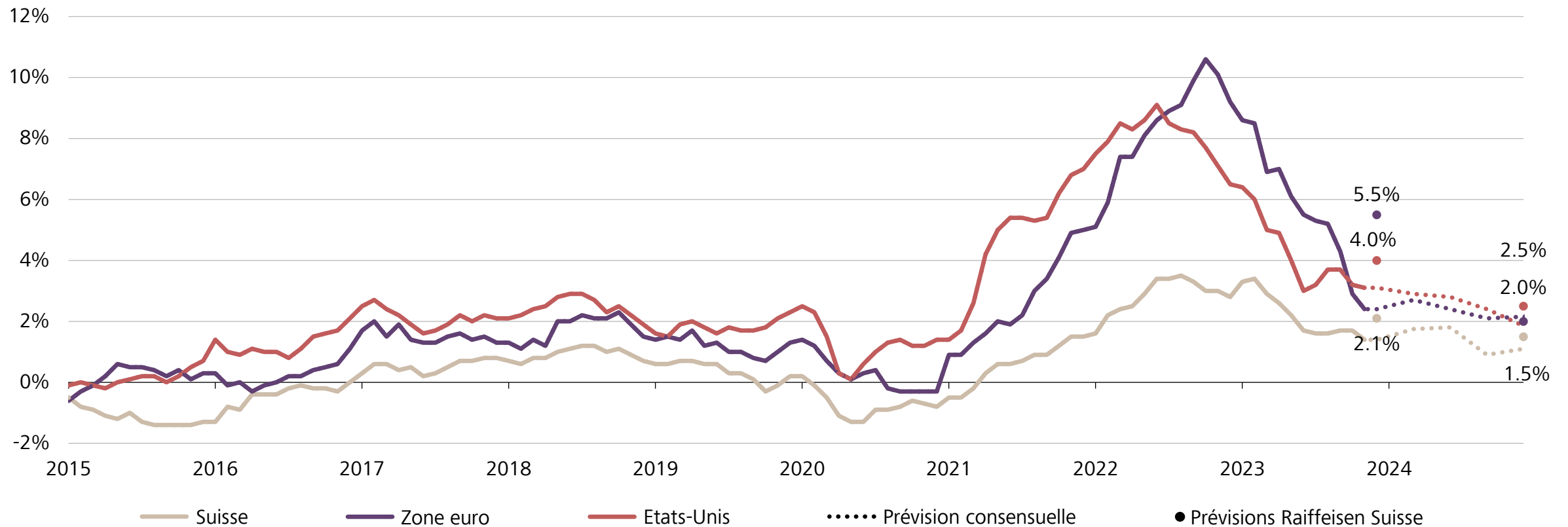
Contexte macro-économique



La dernière ligne droite sera la plus difficile

Les objectifs d'inflation de 2% sont encore hors de portée

Evolution et prévisions en matière d'inflation

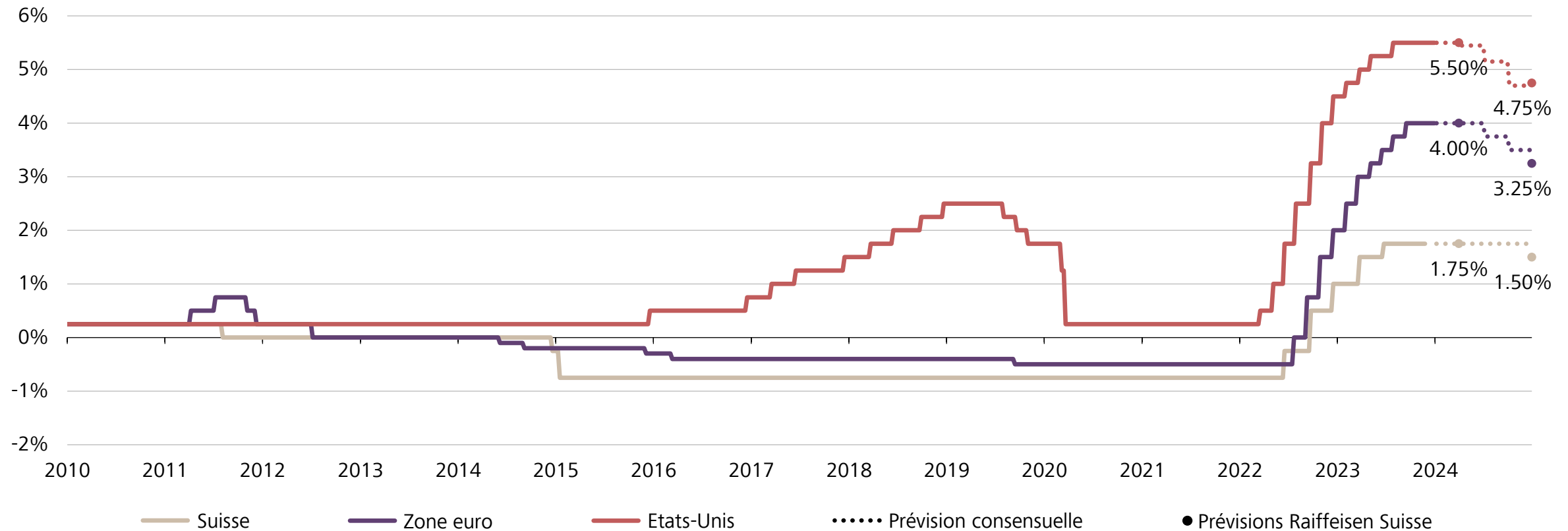


Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office & Suisse Economic Research

Le pic des taux d'intérêts est atteint

Les attentes actuelles du marché ne sont toutefois pas compatibles avec un atterrissage en douceur

Evolution et prévisions des taux directeurs

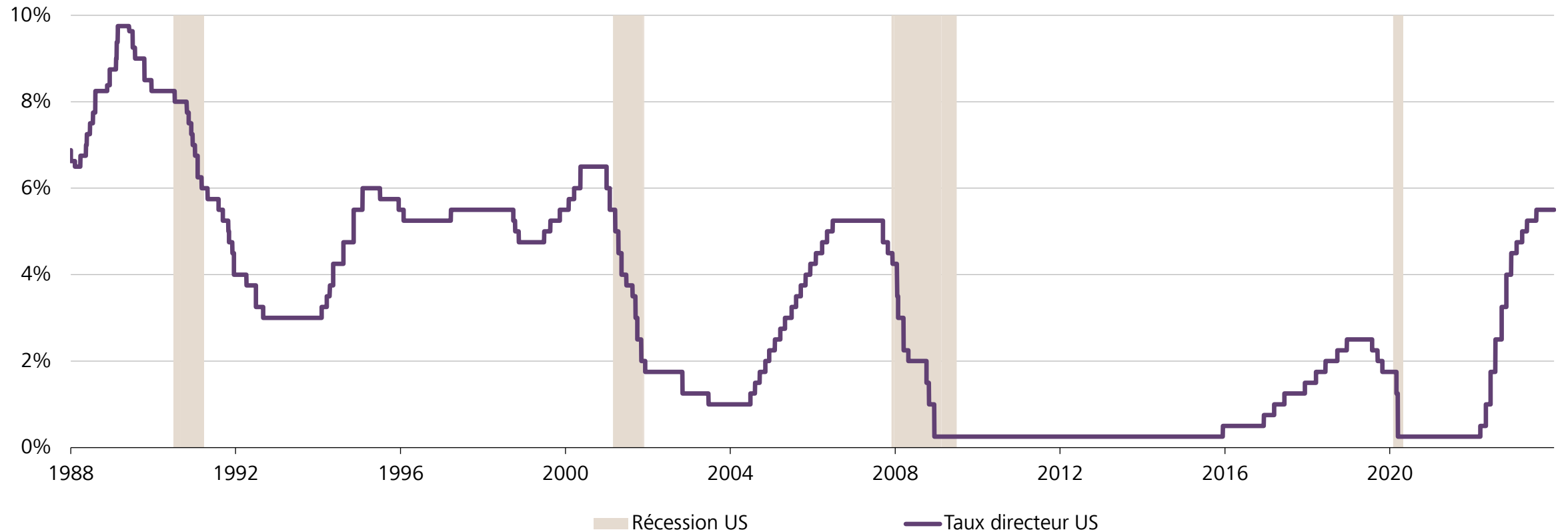


Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office & Suisse Economic Research

La hausse des taux d'intérêt a des effets décalés dans le temps

L'augmentation des coûts de refinancement entraîne un recul des investissements et pèse sur les marges

Evolution du taux directeur et récessions aux Etats-Unis

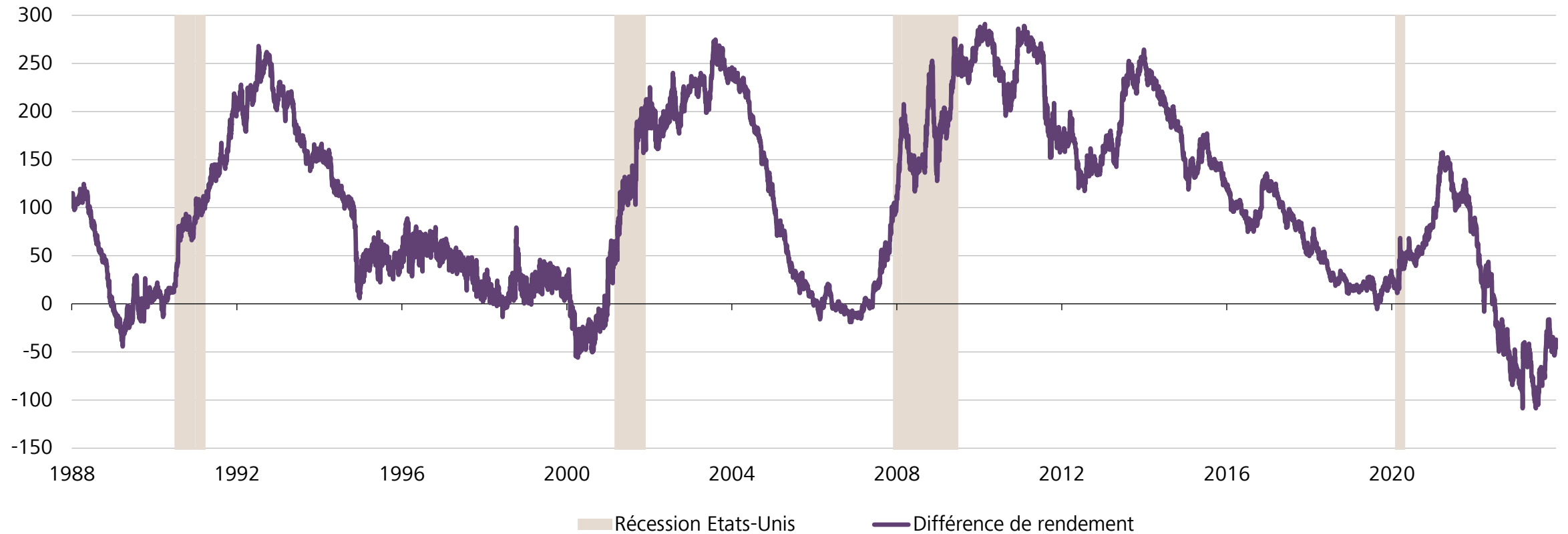


Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

L'inversion de la courbe des taux est un signal d'avertissement

Avant chaque récession, la courbe des taux était inversée

Différence de rendement entre les obligations d'Etat américaines à 10 ans et à 2 ans, en points de base



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

Les indices des directeurs d'achat continuent de se contracter

Risques accrus de récession

PMI Industrie

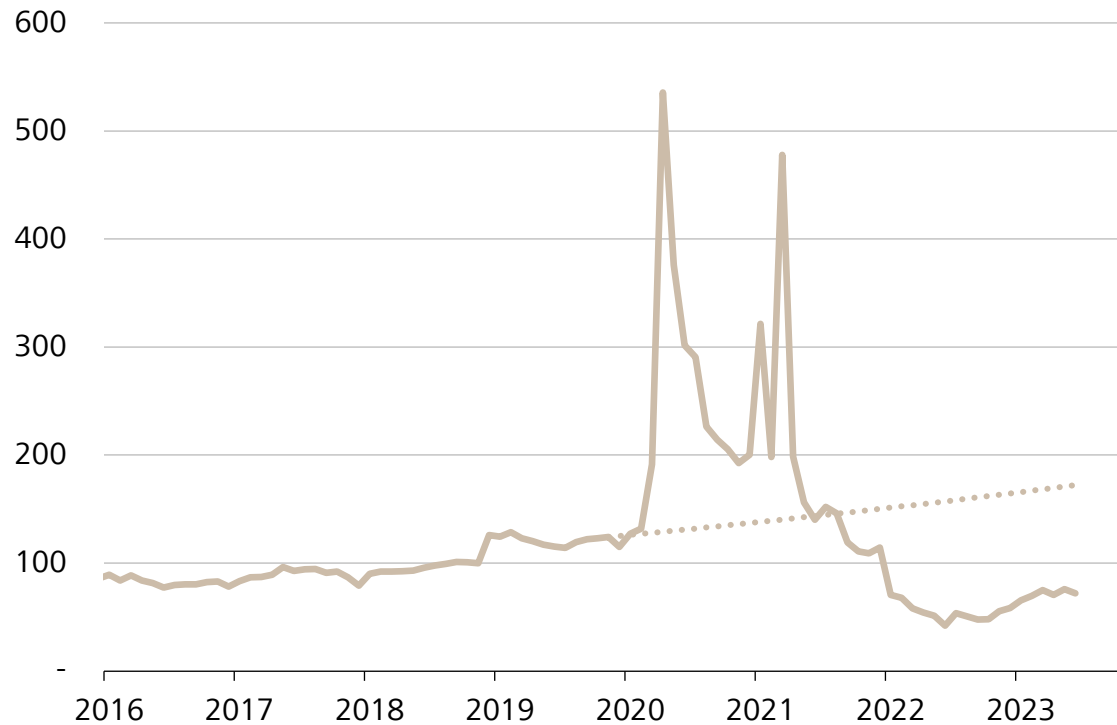
	J	A	S	O	N	D	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D
Global	55.4	54.1	54.1	54.2	54.2	53.7	53	52.3	52.4	52.1	50.3	49.8	49.8	49.4	48.8	48.7	49.1	49.9	49.9	49.6	49.6	49.5	48.7	48.6	49	49.1	48.8	49.3	49	
Suisse	70	67.3	67.4	66.3	64.1	63.7	62	63.3	61.6	59.8	59.1	58	56.7	56.8	55.4	54.5	49.3	48.9	47	45.3	43.2	44.9	38.5	39.9	44.9	44.0	44.2	43.1	43	
Zone euro	62.8	61.4	58.6	58.3	58.4	58	58.7	58.2	56.5	55.4	52.1	49.8	49.6	48.4	46.4	47.1	47.8	48.8	48.5	47.3	45.8	44.8	43.4	42.7	43.5	43.4	43.4	43.1	44.4	
Etats-Unis (ISM)	60	59.6	60.7	60.4	60.8	65.7	65.8	57	55.9	56.1	53.1	52.7	52.9	51	50	49	48.4	47.7	46.3	47.1	46.9	46	46.4	47.6	49	46.7	47.4			
Etats-Unis (S&P)	63.4	61.1	60.7	58.4	58.3	57.5	55.7	57	55.8	59.2	57	52.7	52.5	52	50.4	47.7	46.2	46.9	47.3	49.2	50.2	48.4	46.3	49	47.9	49.8	50	49.4		
Chine	50.3	49.2	50	50.6	49.9	50.9	49.1	46	48.1	51.7	50.4	49.5	48.1	49.2	49.4	49	49.2	51.6	50	49.5	50.9	50.5	49.2	51	50.6	49.5	50.7	50.8		
Japon	53	52.7	51.5	53.2	54.5	54.3	55.4	52.7	54.1	53.5	53.3	52.7	52.1	51.5	50.8	50.7	49	48.9	48.9	47.7	49.2	49.5	50.6	49.8	49.6	48.5	48.7	48.3		
Allemagne	65.9	62.6	58.4	57.8	57.4	57.4	59.8	56.9	54.6	54.8	52	49.3	49.1	47.8	45.1	46.2	47.1	47.3	46.3	44.7	44.5	43.2	40.6	38.8	39.1	39.6	40.8	42.6		
Grande-Bretagne	60.4	60.3	57.1	57.8	58.1	57.9	57.3	58	55.2	55.8	54.6	52.8	52.1	47.3	48.4	46.2	46.5	45.3	47	49.3	47.8	47.1	46.5	45.3	43	44.3	44.8	47.2		
France	58	57.5	55	53.6	55.9	55.6	55.7	58	55.2	54.7	55.7	54.6	51.4	49.5	50.6	47.7	47.2	48.3	49.2	50.5	47.4	47.3	45.6	45.7	46	45.1	46	44.2		
Italie	60.3	60.9	59.7	61.1	62.8	62	58.3	58	58.3	55.8	54.5	51.9	50.9	48.5	48	48.3	46.5	48.4	50.4	52	51.1	46.8	45.9	43.8	44.5	45.4	46.8	44.5		
Inde	55.3	52.3	53.7	55.9	57.6	55.5	54	54.9	54	54.7	54.6	53.9	56.4	56.2	55.1	55.3	55.7	57.8	55.4	55.3	56.4	57.2	58.7	57.8	57.7	58.6	57.5	55.5		
Espagne	59	59.5	58.1	57.4	57.1	56.2	56.2	59.4	52.3	35.3	85.2	64.8	74.9	49	44.7	45.7	46.4	44.8	45.0	47.5	1.3	49	48.4	48	47.8	46.5	47.7	45.1		
Brésil	56.7	53.6	54.4	51.7	49.8	49.8	47.8	52.3	35.1	85.4	25.4	54	51.9	51.1	150.8	44.3	44.2	47.5	49.2	47	44.3	47.1	46.6	47.8	50.1	49	48.6	49.4		
Canada	56.2	57.2	57	57.7	57.2	56.5	56.2	58.9	56.2	56.8	54.6	52.5	54.8	54.8	74.9	84.8	64.9	49.2	51	52.4	48.6	50.2	49	48.8	49.6	48	47.5	48.7		
Corée du Sud	53	51.2	52.4	50.2	50.9	95.1	95.2	85.3	85.1	25.2	151.8	51.3	49.8	47.6	47.3	48.2	49	48.2	48.5	48.5	47.6	48.1	48.4	44.7	84.9	44.8	94.9	49.8		
Russie	47.5	46.5	49.8	51.6	51.7	51.6	51.8	48.6	44.1	48.2	250.8	50.9	50.3	51.7	52	50.7	53.2	53	52.6	53.6	53.2	52.6	53.5	52.6	52.1	52.7	54.5	53.8		
Australie	56.9	52	56.8	58.2	59.2	57.5	55.1	57	57.7	58.8	55.7	56.2	55.5	52.7	51.3	350.2	50	50.5	49.1	48	48.4	48.2	49.6	49.6	48.7	48.2	47.7	47.6		
Mexique	49.6	47.1	48.6	49.3	49.4	44.6	48	49.2	49.3	50.6	52.2	48.5	54.8	550.3	350.3	350.6	51.3	48.9	51	51	51.1	50.9	53.2	51.2	49.8	52.1	52.5	52		
Indonésie	40.1	43.7	52.2	57.2	53.9	53.5	53.7	51.2	51.3	51.9	50.8	50.2	51.3	51.7	53.7	51.8	50.9	51.3	51.2	51.9	52.7	50.3	52.5	53.3	53.9	52.3	51.5	51.7		
Turquie	54	54.1	52.5	51.2	52	52.1	50.5	44.9	44.9	24.9	24.8	146.9	47.4	46.9	46.4	44.5	74.8	150.1	150.1	150.9	51.5	51.5	54.9	49	49.6	48.4	47.2	47.4		
Afrique du Sud	46.1	49.9	50.7	48.6	51.7	48.4	50.9	50.9	51.4	50.3	50.7	52.5	52.7	51.7	49.2	49.5	550.6	50.2	48.7	50.5	54.9	74.9	64.7	94.8	74.8	2	51	49.9		

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

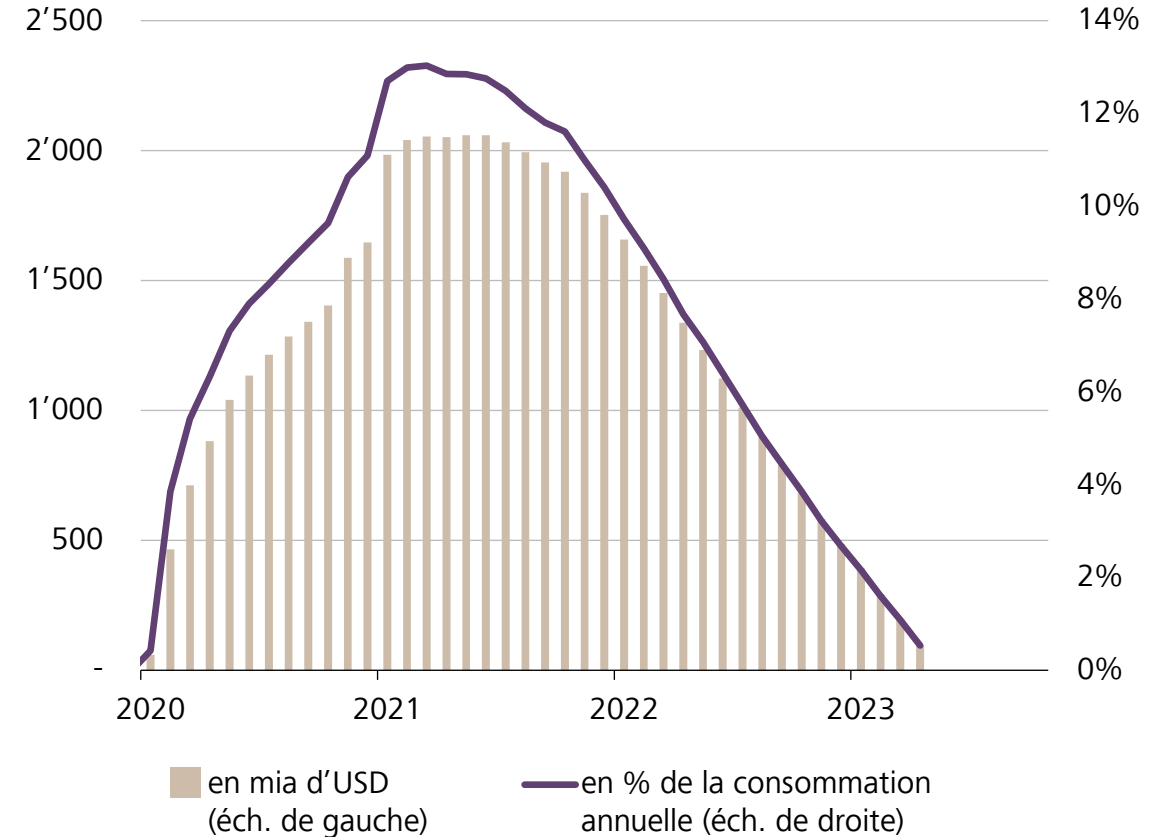
L'épargne excédentaire touche à sa fin

Cela devrait mettre les consommateurs sous pression

Epargne mensuelle, en milliards de dollars US



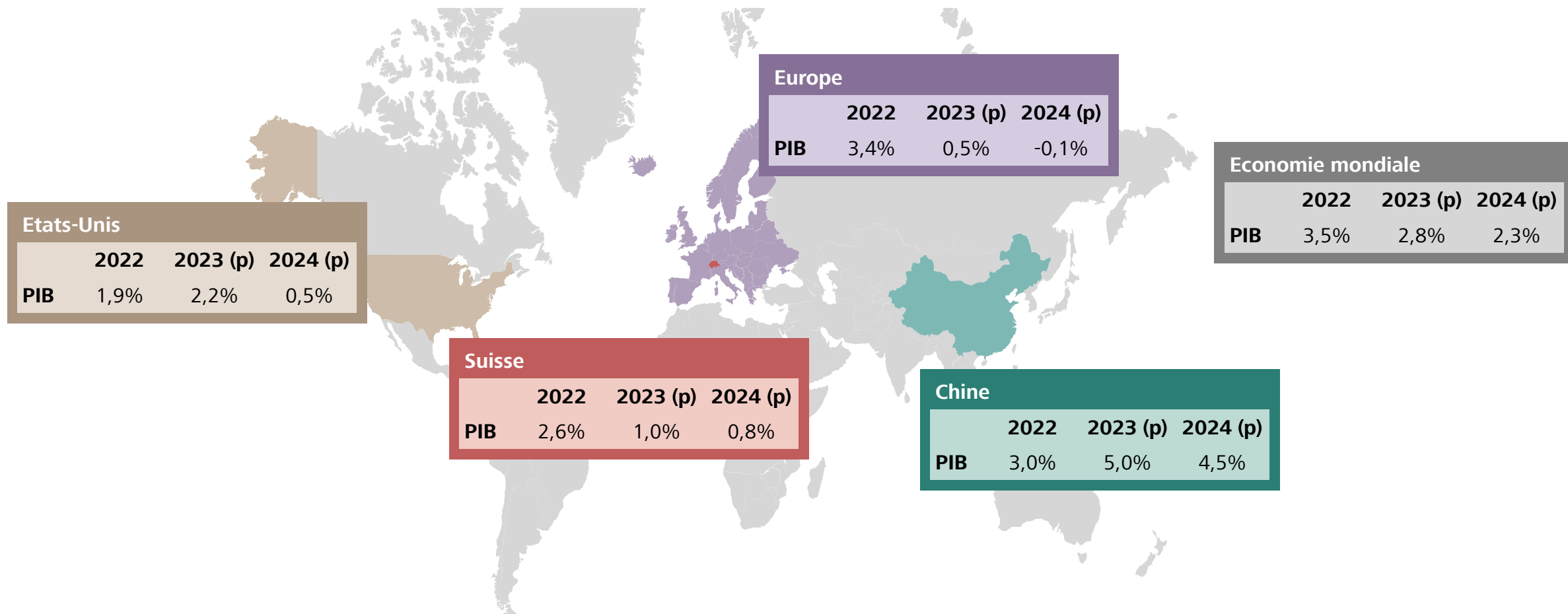
Epargne excédentaire cumulée



Sources: Refinitiv, Raiffeisen Suisse Economic Research

Avant la récession (technique)

Prévisions conjoncturelles 2024

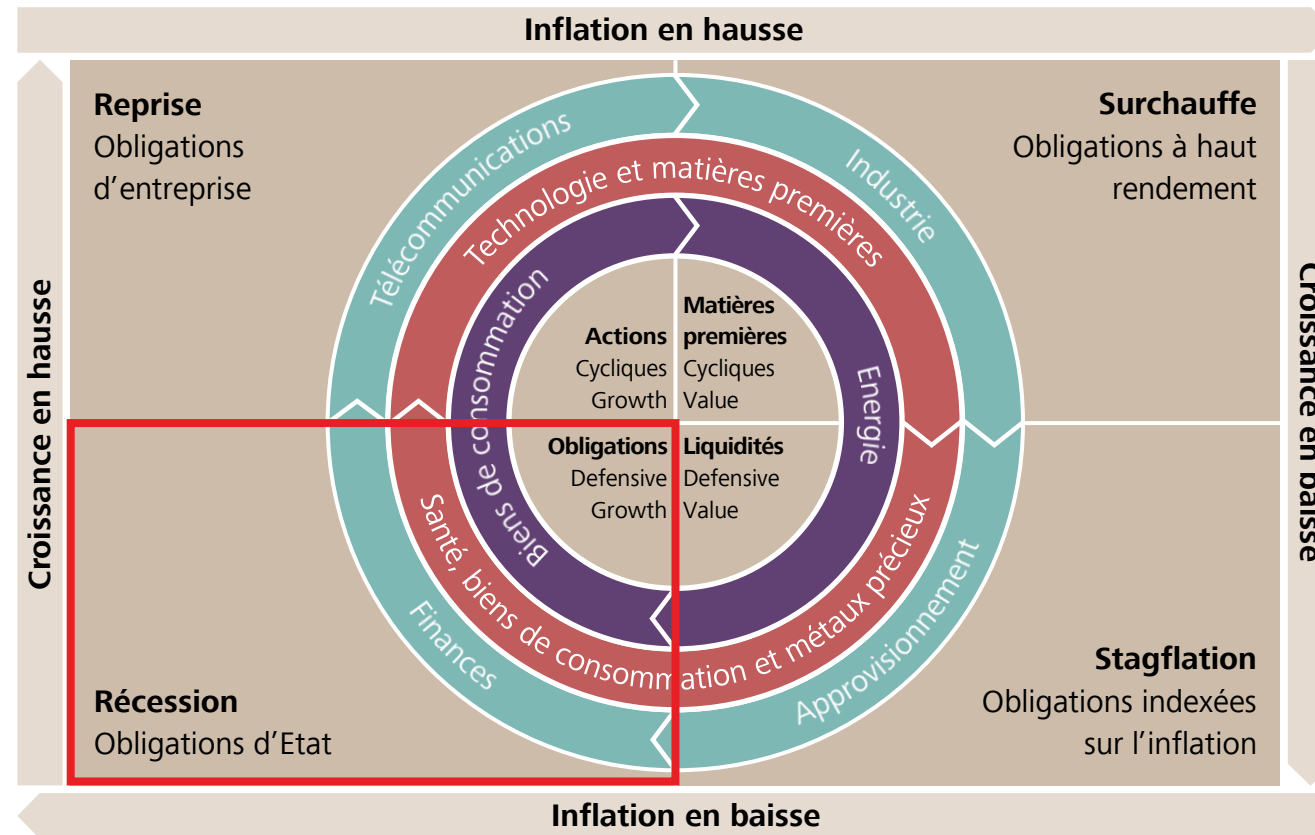


Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office & Economic Research

L'horloge de l'investissement

Boussole de la répartition des actifs

Dans ces phases, les catégories de placement suivantes sont les meilleures:



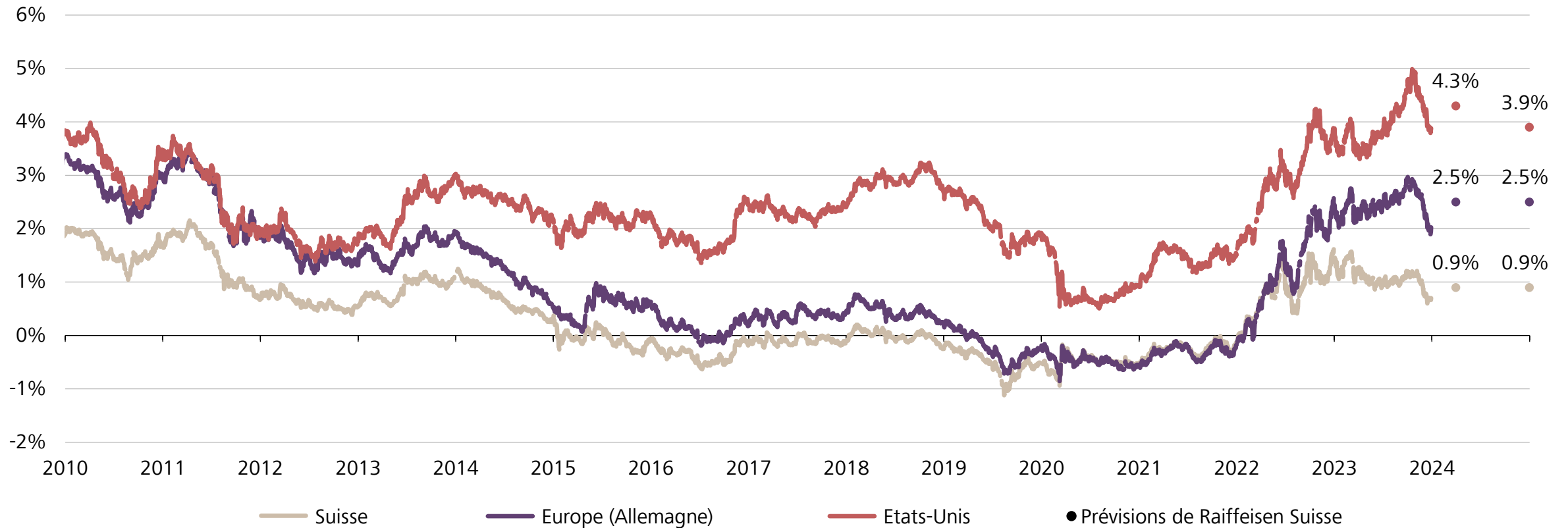
Obligations



Le grand revirement des taux d'intérêt

Le pic des taux est derrière nous

Rendement des obligations d'Etat à 10 ans



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office & Economic Research

Forte fluctuation des taux d'intérêt

La volatilité des taux s'installe à un niveau élevé en raison de la politique monétaire incertaine

Evolution de la volatilité des taux d'intérêt (indice MOVE)

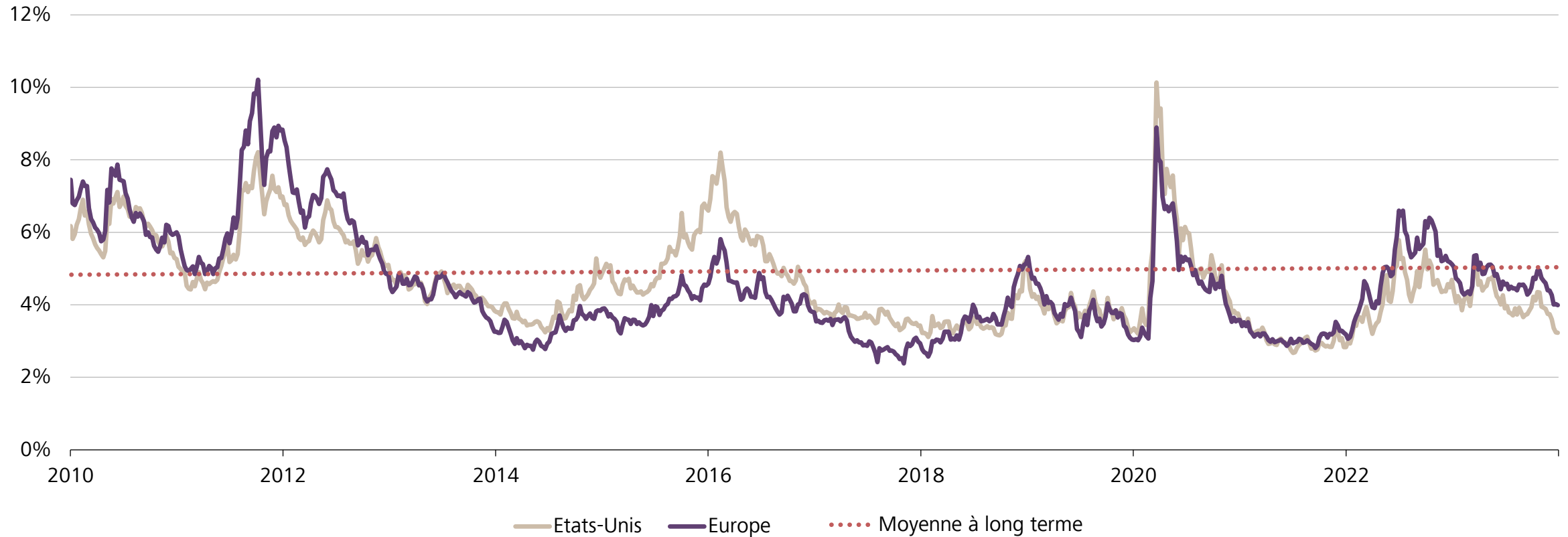


Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office & Economic Research

Majorations de crédit inférieures à la moyenne à long terme

Les risques de récession ne sont pas suffisamment pris en compte

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



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

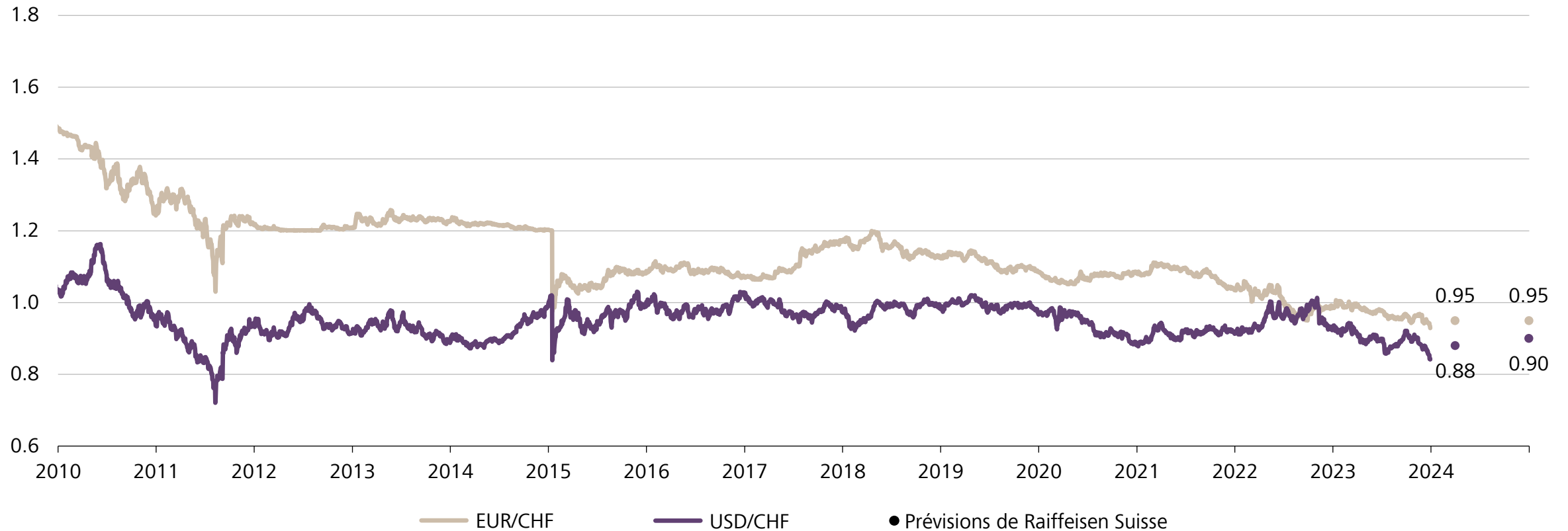
Monnaies



Le franc suisse a tendance à s'apprécier

Prévisions monétaires

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

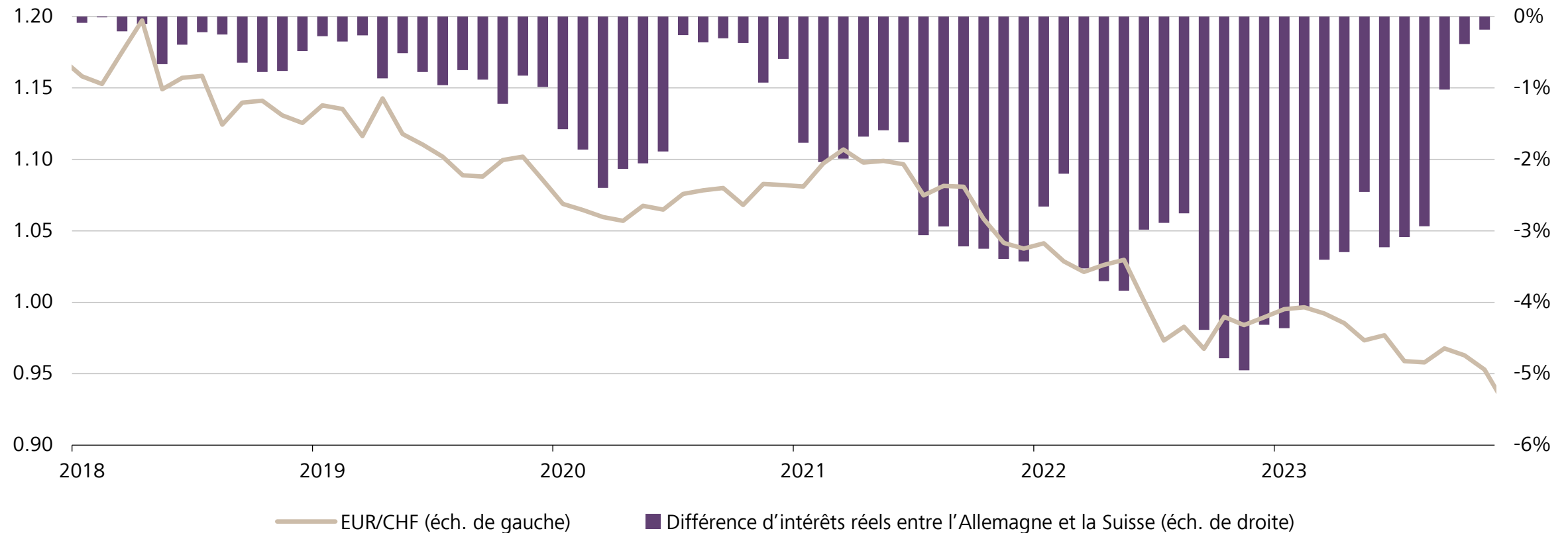


Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office & Economic Research

Les taux d'intérêt réels se sont rapprochés

La pression haussière s'atténue donc légèrement

Taux de change EUR/CHF et différence d'intérêt entre l'Allemagne et la Suisse



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

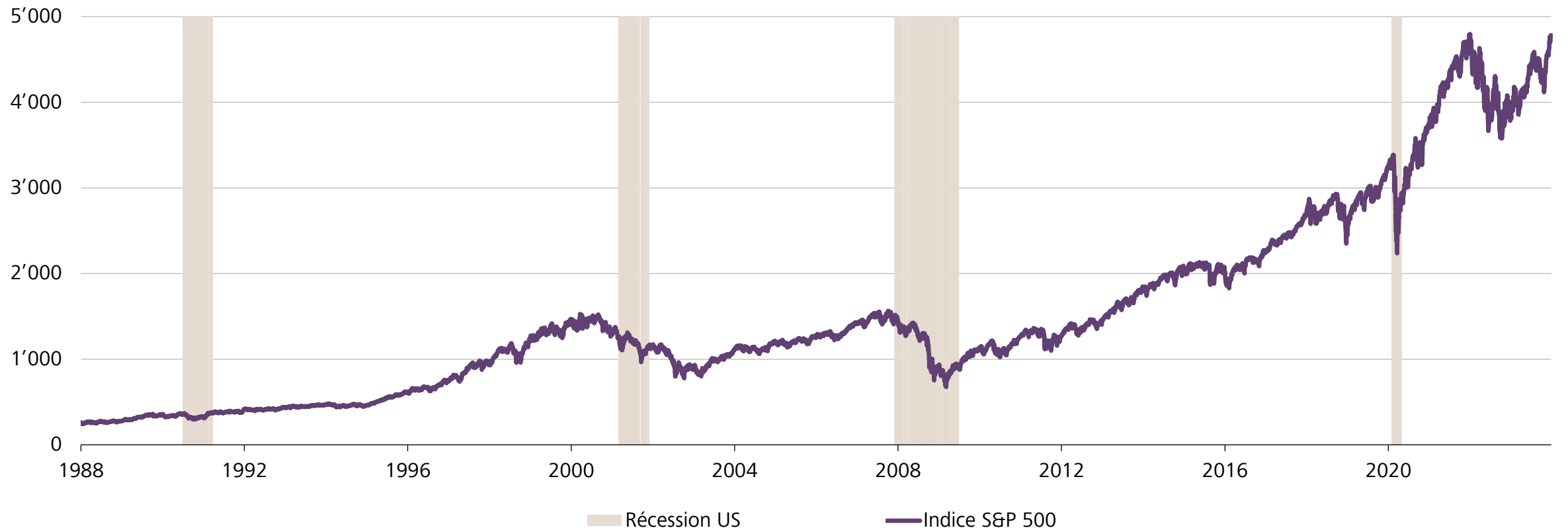
Actions



Le niveau plancher est généralement atteint pendant une récession

Marché des actions et récession

Evolution de la valeur des actions américaines (indice S&P 500)

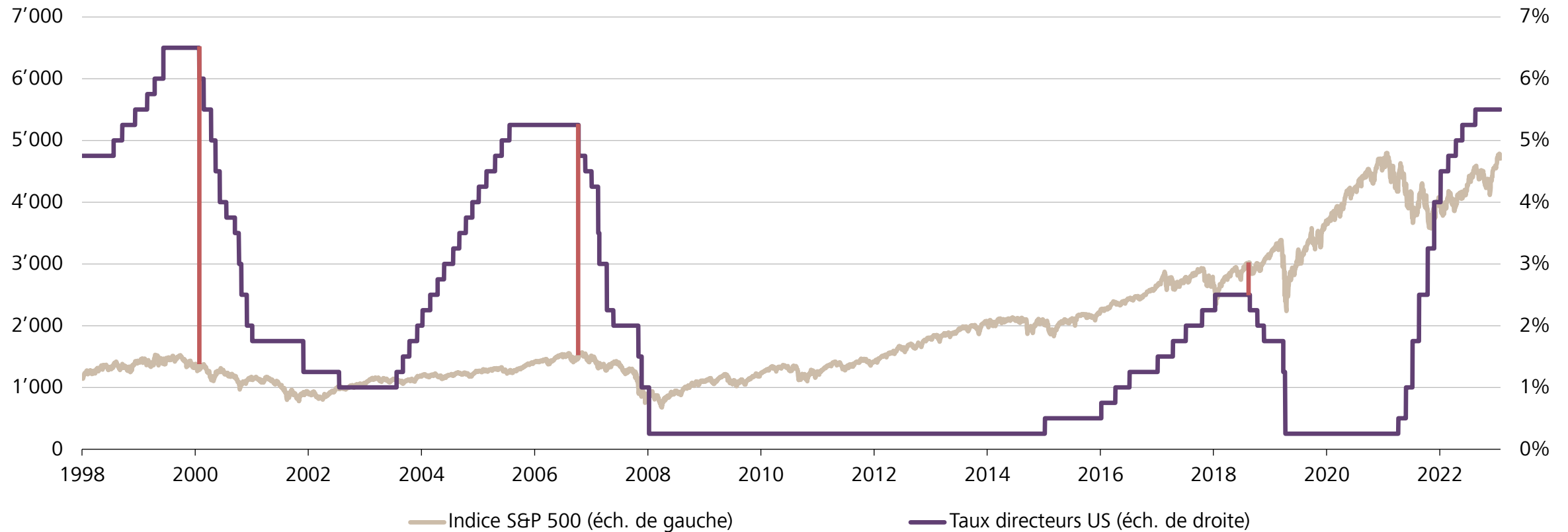


Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

Les baisses des taux ne donnent pas le coup d'envoi d'un marché haussier

Historiquement, les actions ont subi une correction suite aux premières baisses des taux directeurs

Evolution du marché des actions US (indice S&P 500) et des taux directeurs aux Etats-Unis

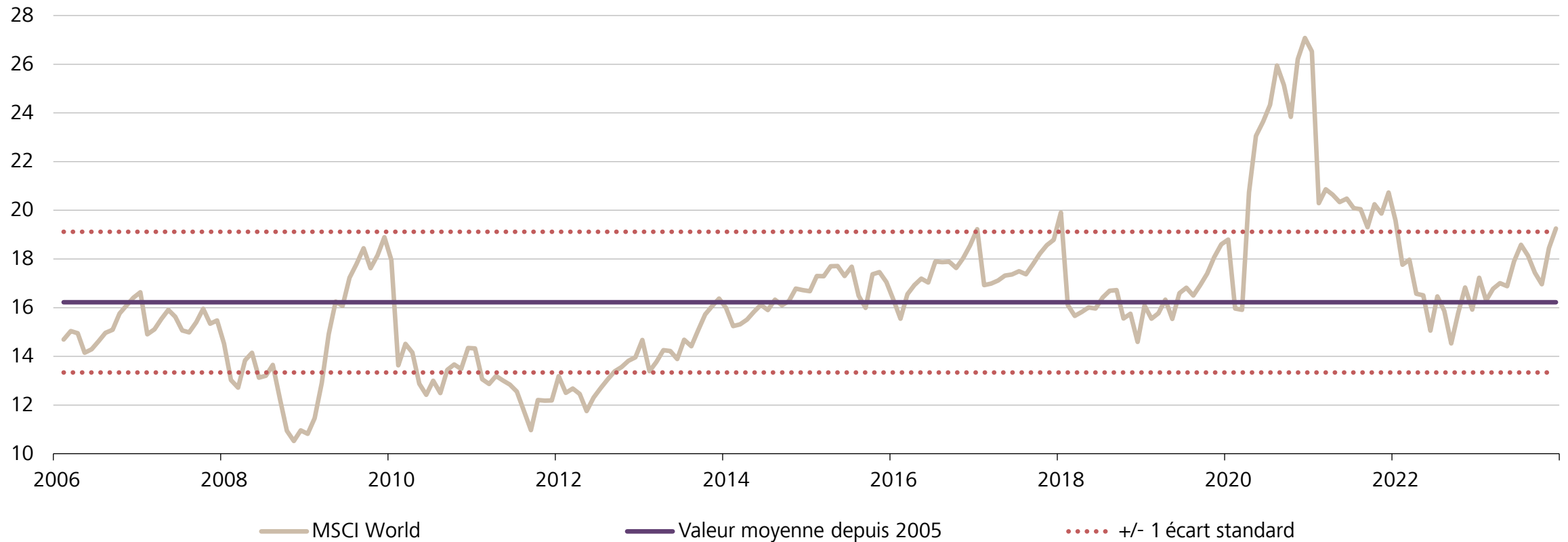


Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

Les valorisations ont grimpé

Les marchés des actions sont chers

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

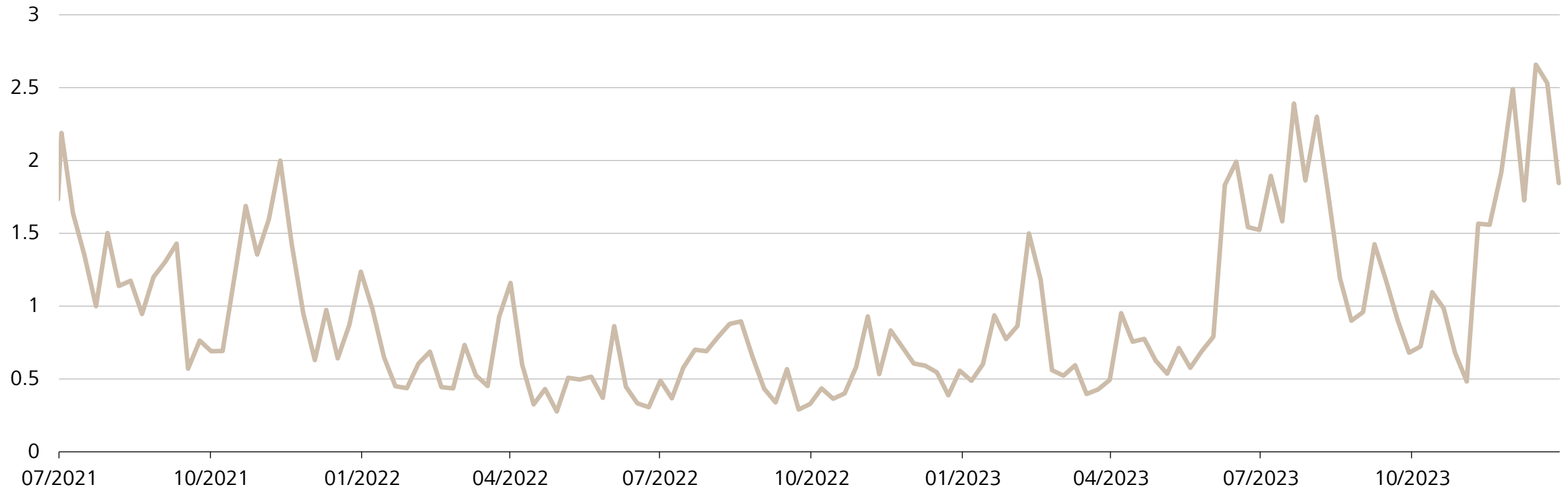


Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

Beaucoup d'euphorie en début d'année

Les indicateurs de sentiment éclipsent la saisonnalité

AII Bull/Bear Spread

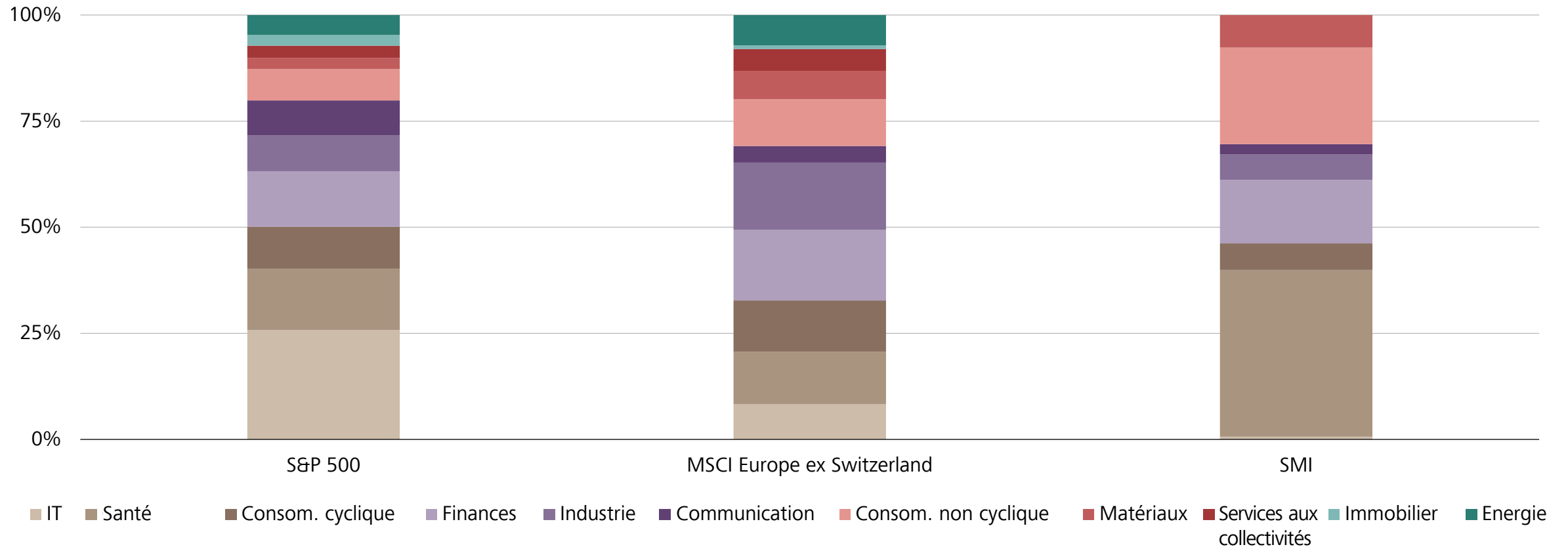


Sources: American Association of Individual Investors, Raiffeisen Suisse CIO Office

La composition sectorielle plaide en faveur du marché suisse des actions

L'allocation sectorielle varie d'une région à l'autre

Pondérations sectorielles Etats-Unis (S&P 500), Europe (MSCI Europe ex Switzerland) et Suisse (SMI)



Sources: MSCI, S&P Global, Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

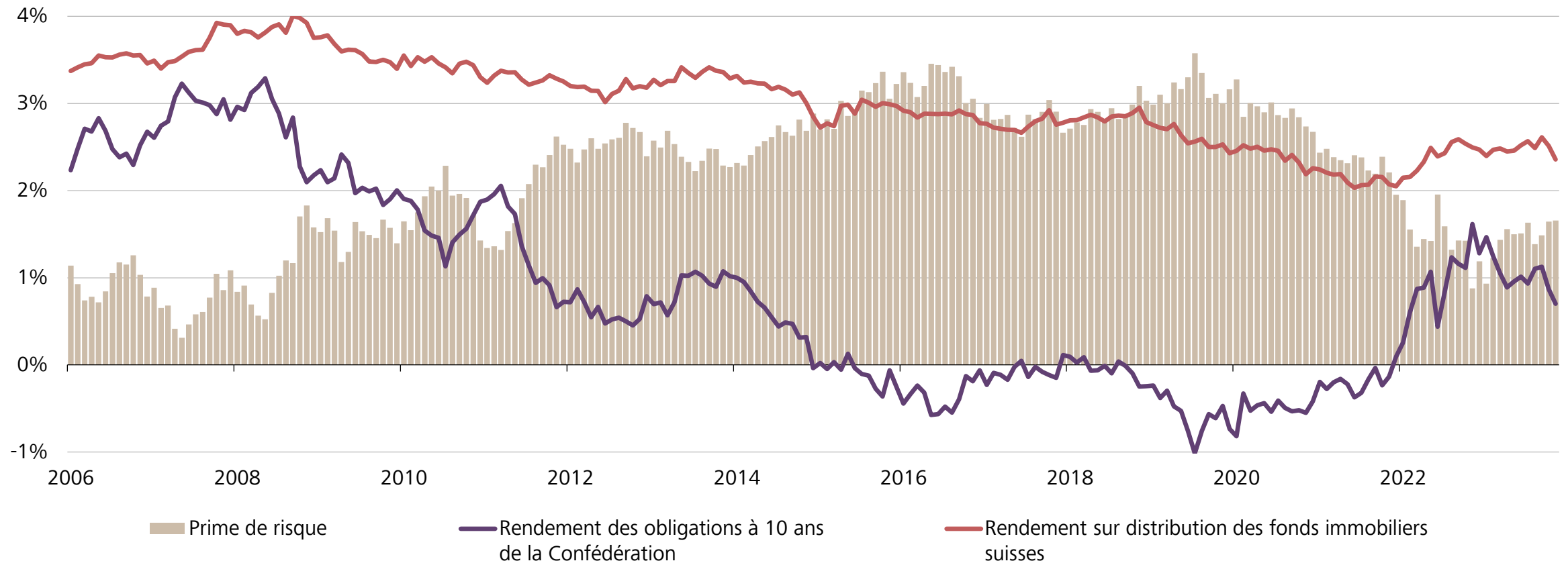
Placements alternatifs



Fonds immobiliers suisses

De nouveau intéressants après la correction de valeur

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

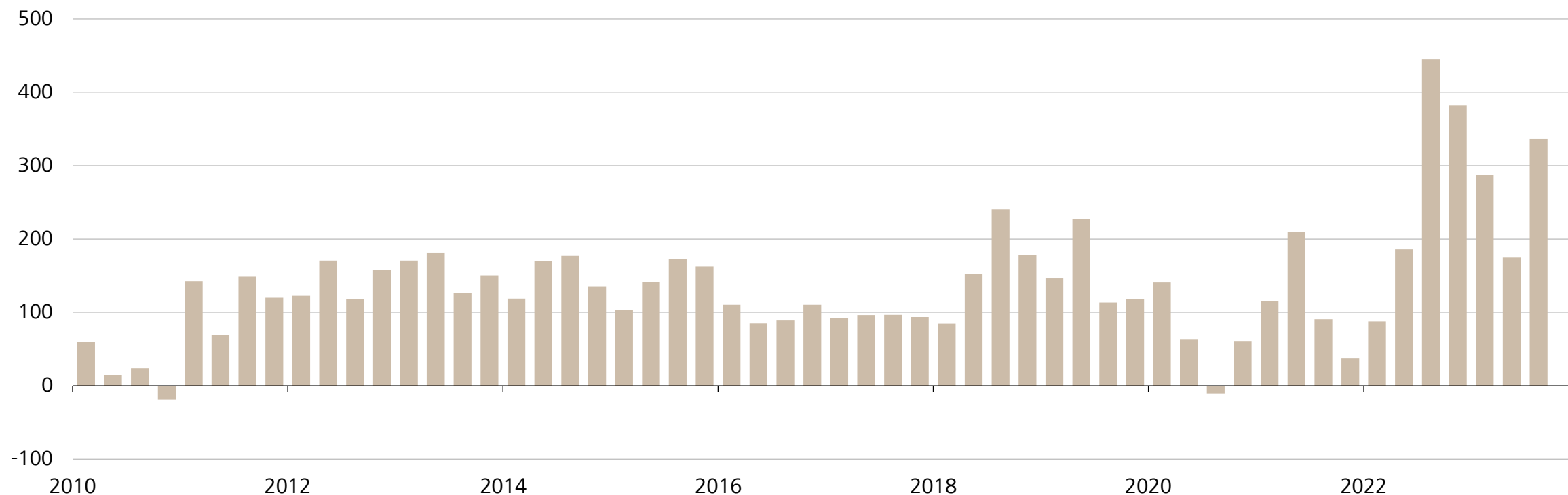


Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

Or

La demande des banques centrales restera élevée

Achats d'or par les banques centrales par trimestre, en tonnes

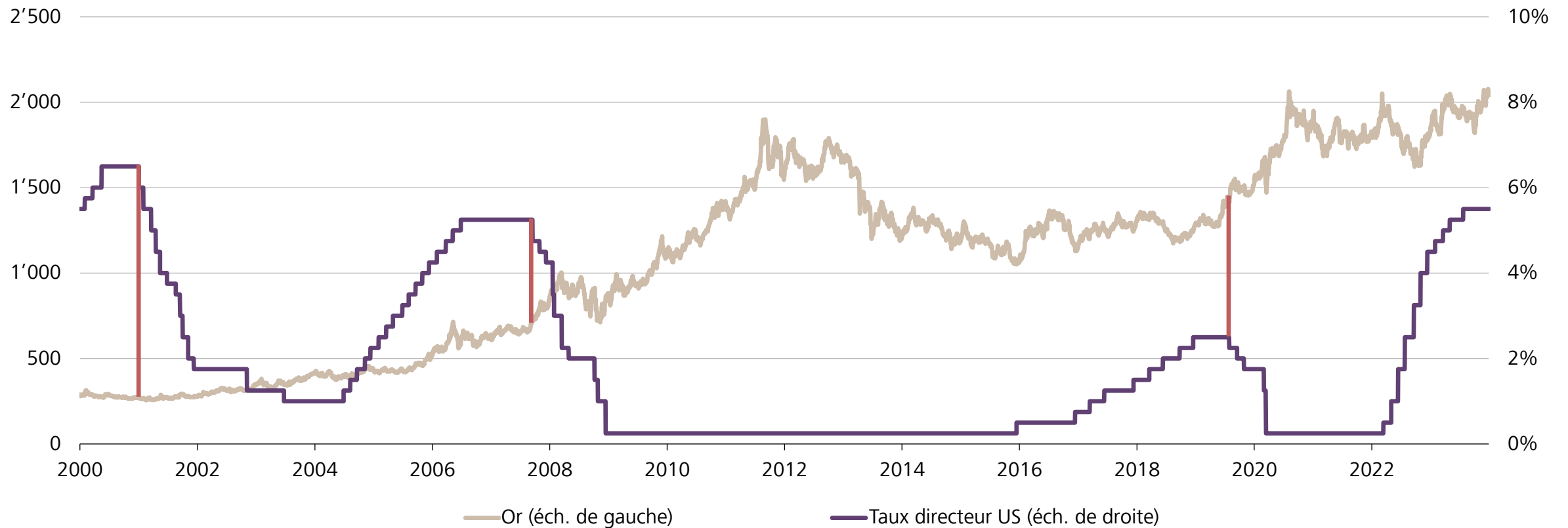


Sources: World Gold Council, Raiffeisen Suisse CIO Office

Le prix de l'or profite de la baisse des taux d'intérêt (réels)

Les baisses des taux directeurs donnent le coup d'envoi de la hausse des prix

Evolution des taux directeurs aux Etats-Unis et du prix de l'or par once, en USD



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

Percée de la résistance à venir?

Nous prévoyons un nouveau record historique en 2024

Evolution et prévisions du prix de l'or, en USD / once

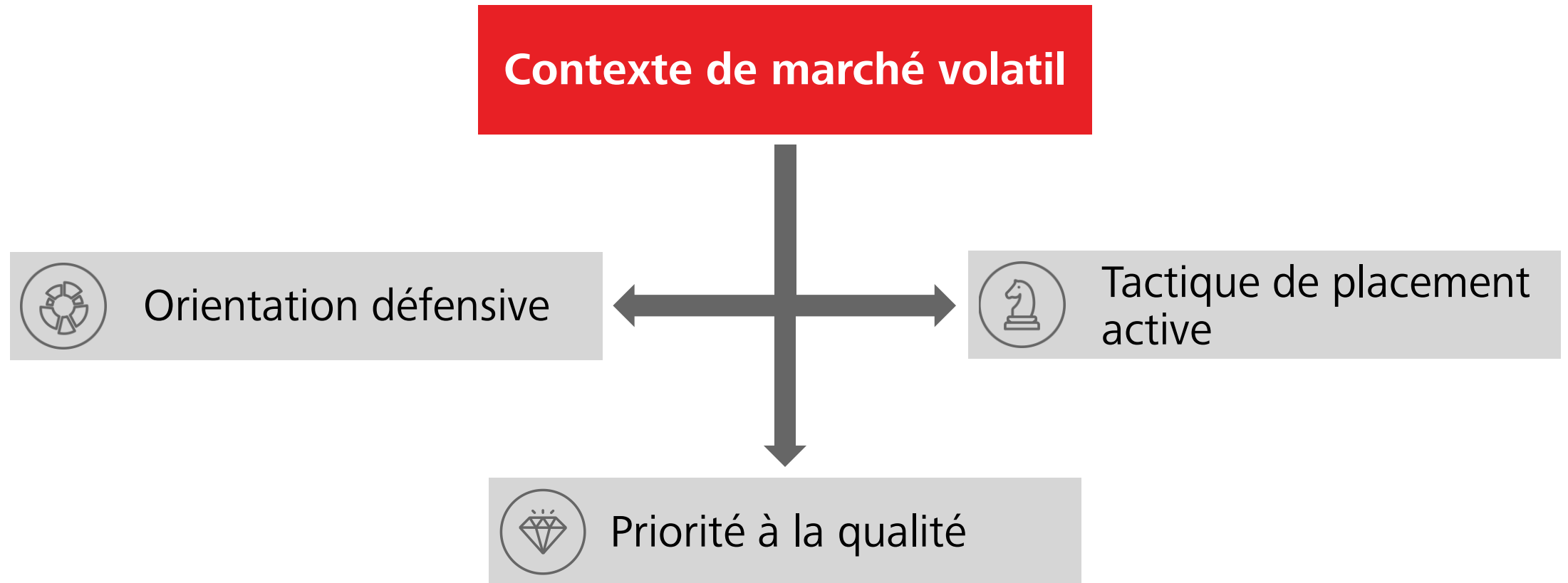


Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

Conclusion



Année d'investissement 2024



Notre positionnement

au 1^{er} janvier 2024

Liquidités	
Obligations	
en francs suisses à qualité de crédit élevée à moyenne	
en monnaie étrangère 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	

Placements alternatifs	
Immobilier Suisse	
Métaux précieux / Or	
Monnaies	
Dollar US	
Euro	
Durée	
Obligations à qualité de crédit élevée à moyenne	
Neutre	
Légèrement sous- / sur-pondéré	
Fortement sous- / sur-pondéré	

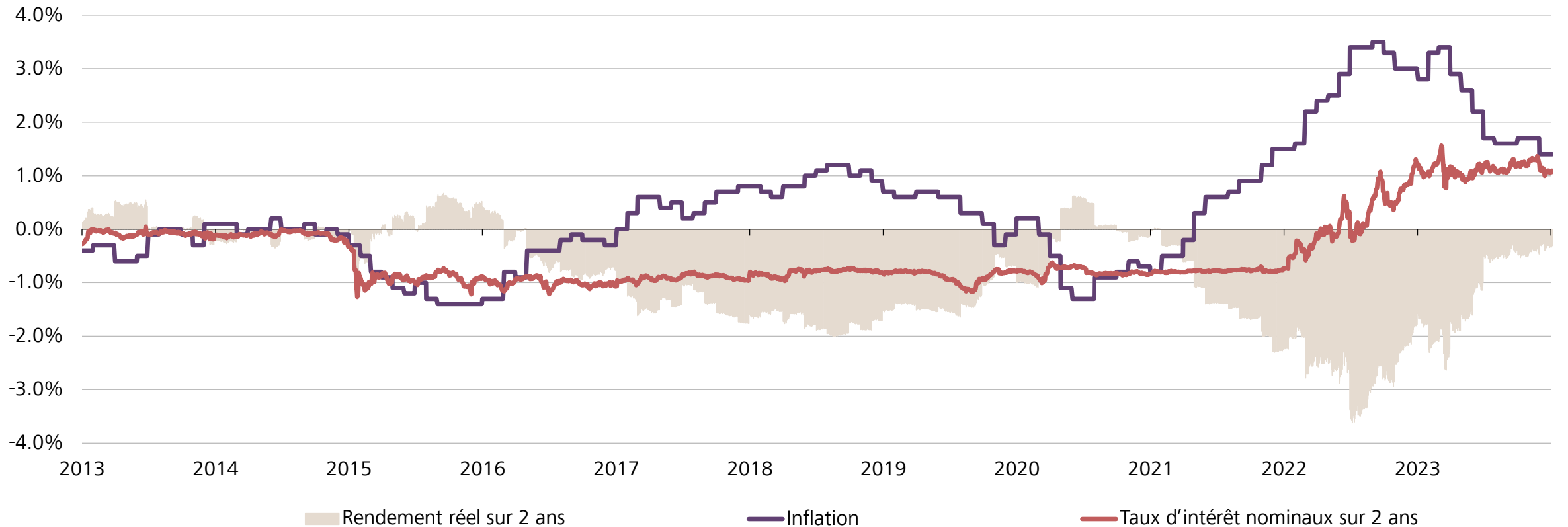
* couverts des risques de change

Source: Raiffeisen Suisse CIO Office

Illusion monétaire

Malgré une forte hausse nominale des taux d'intérêt, les rendements réels sur les comptes épargne restent négatifs

Rendements nominaux (obligations fédérales sur 2 ans) et inflation en Suisse



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

Nos prévisions

au 1^{er} janvier 2024

Conjoncture

	2020	2021	2022	2023	2024
PIB					
Suisse	-2.1%	5.4%	2.6%	1.0%	0.8%
Zone euro	-6.8%	5.2%	3.4%	0.5%	-0.1%
Etats-Unis	-2.2%	5.8%	1.9%	2.2%	0.5%
Japon	-4.3%	2.4%	1.1%	1.7%	1.0%
Chine	2.3%	8.1%	3.0%	5.0%	4.5%
Global (PPP)	-2.8%	6.3%	3.5%	2.8%	2.3%
Inflation					
Suisse	-0.7%	0.6%	2.8%	2.1%	1.5%
Zone euro	0.3%	2.6%	8.4%	5.5%	2.0%
Etats-Unis	1.2%	4.7%	8.0%	4.0%	2.5%
Japon	0.0%	-0.3%	2.5%	3.1%	2.0%
Chine	2.5%	0.9%	2.0%	0.5%	1.5%

Marchés financiers

	2021	2022	actuel.	3M	12M
Taux directeurs					
Suisse	-0.75%	1.00%	1.75%	1.75%	1.50%
Zone euro	-0.50%	2.00%	4.00%	4.00%	3.25%
Etats-Unis	0.25%	4.50%	5.50%	5.50%	4.75%
Japon	-0.10%	-0.10%	-0.10%	-0.10%	0.00%
Taux du marché des capitaux					
Suisse	-0.14%	1.62%	0.70%	0.90%	0.90%
Zone euro (Allemagne)	-0.18%	2.57%	2.02%	2.50%	2.50%
Etats-Unis	1.51%	3.87%	3.88%	4.30%	3.90%
Japon	0.07%	0.42%	0.61%	0.80%	0.90%
Matières premières					
Pétrole brut (Brent, USD/baril)	78	86	77	85	80
Or (USD/once)	1'829	1'824	2'063	2'070	2'150
Monnaies					
EUR/CHF	1.04	0.99	0.93	0.95	0.95
USD/CHF	0.91	0.92	0.84	0.88	0.90
EUR/USD	1.14	1.07	1.10	1.08	1.06
GBP/CHF	1.23	1.12	1.07	1.12	1.15
JPY/CHF*	0.79	0.71	0.60	0.63	0.68

* multiplié par 100

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office & Economic Research

**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!



Contact et mentions légales

Raiffeisen Suisse

CIO Office

Raiffeisenplatz

9001 St-Gall

ciooffice@raiffeisen.ch

Mentions légales

Ce document est destiné à des fins publicitaires et d'information générales et n'est pas adapté à la situation individuelle du destinataire. En l'espèce, il appartient au destinataire d'obtenir les précisions et d'effectuer les examens nécessaires et de recourir à des spécialistes (par ex. conseillers fiscaux, en assurances ou juridiques). Les exemples, informations et remarques mentionnés sont fournis à titre indicatif et peuvent par conséquent varier au cas par cas. Des différences par rapport aux valeurs effectives peuvent survenir en raison d'arrondis.

Ce document ne constitue ni un conseil en placement, ni une recommandation personnelle, ni une offre, ni une incitation ou un conseil d'achat ou de vente d'instruments financiers. Ce document en particulier n'est ni un prospectus, ni une feuille d'information de base au sens des art. 35 et s. ou 58 et s. de la LSFIn. Les conditions complètes ainsi que les informations détaillées sur les risques inhérents aux différents instruments financiers mentionnés, qui sont seules déterminantes, figurent dans les documents de vente juridiquement contraignants respectifs (par exemple les prospectus [de base], le contrat de fonds, la feuille d'information de base [FIB] / Key Information Document [KID], les rapports annuels et semestriels). Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, 9001 Saint-Gall ou sur raiffeisen.ch. Il est recommandé d'acheter des instruments financiers uniquement après avoir obtenu un conseil personnalisé et étudié les documents de vente juridiquement contraignants ainsi que la brochure «Risques inhérents au commerce d'instruments financiers» de l'Association suisse des banquiers (ASB). Toute décision prise sur la base du présent document l'est au seul risque du destinataire. En raison des restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissantes et aux ressortissants d'un Etat dans lequel la distribution des instruments ou des services financiers mentionnés dans le présent document est limitée, ni aux personnes ayant leur siège ou leur domicile dans un tel Etat. Les performances indiquées se basent sur des données historiques ne permettant pas d'évaluer les évolutions présentes ou futures.

Le présent document contient des déclarations prospectives qui reflètent les estimations, hypothèses et prévisions de Raiffeisen Suisse au moment de son élaboration. En raison des risques, incertitudes et autres facteurs, les résultats futurs sont susceptibles de diverger des déclarations prospectives. Par conséquent, ces déclarations ne représentent aucune garantie concernant les performances et évolutions futures. Les risques et incertitudes comprennent notamment ceux décrits dans le [rapport de gestion du Groupe Raiffeisen](#).

Raiffeisen Suisse ainsi que les Banques Raiffeisen font tout ce qui est en leur pouvoir pour garantir la fiabilité des données et contenus présentés. Cependant, elles ne garantissent pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations fournies dans le présent document et déclinent toute responsabilité en cas de pertes ou dommages (directs, indirects et consécutifs) découlant de la distribution et de l'utilisation du présent document ou de son contenu. Elles ne sauraient par ailleurs être tenues responsables des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Les avis exprimés dans le présent document sont ceux de Raiffeisen Suisse au moment de la rédaction et peuvent changer à tout moment et sans préavis. Raiffeisen Suisse n'est pas tenue d'actualiser le présent document. Toute responsabilité quant aux conséquences fiscales éventuelles est exclue. Il est interdit de reproduire et/ou diffuser le présent document en tout ou partie sans l'autorisation écrite de Raiffeisen Suisse.