

RAIFFEISEN

**Perspectives de placements au
2^e semestre 2024**
Conférence de presse

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



Perspectives de placements au 2^e semestre 2024

Programme

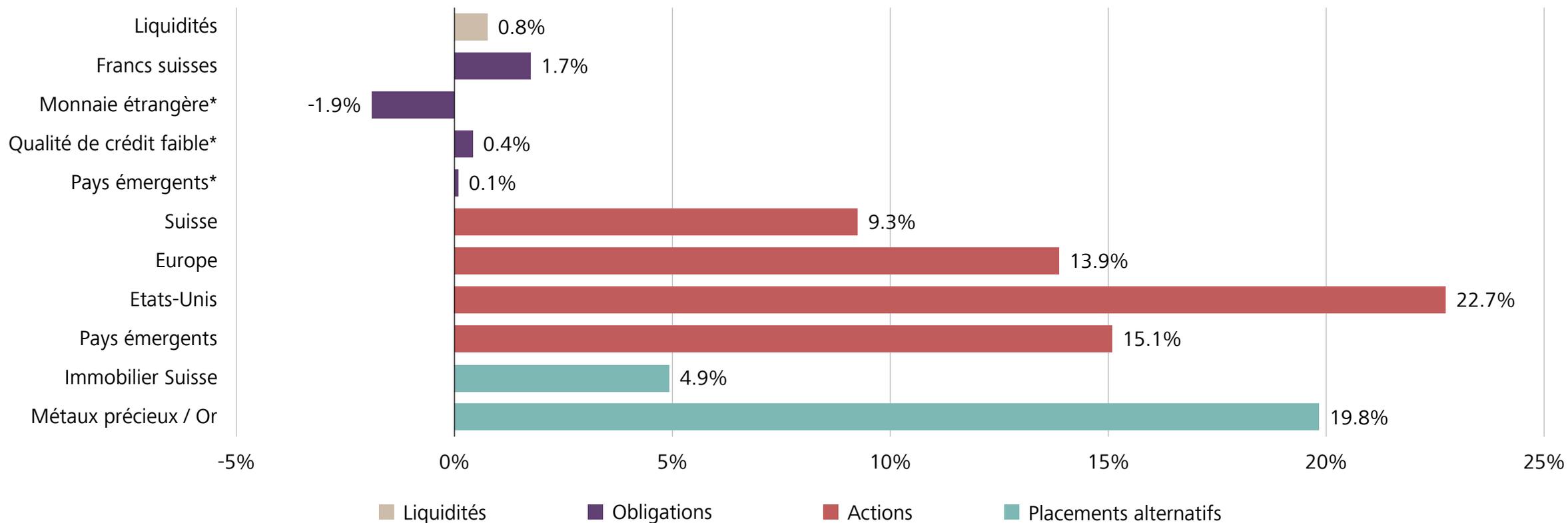
- 1 Rétrospective du 1^{er} semestre 2024
- 2 Contexte macro-économique
- 3 Perspectives pour le 2^e semestre 2024
- 4 Conclusion

Rétrospective du 1^{er} semestre 2024

Un premier semestre fort

Les actions et l'or brillent

Performance des catégories de placement au 1^{er} semestre 2024, en CHF



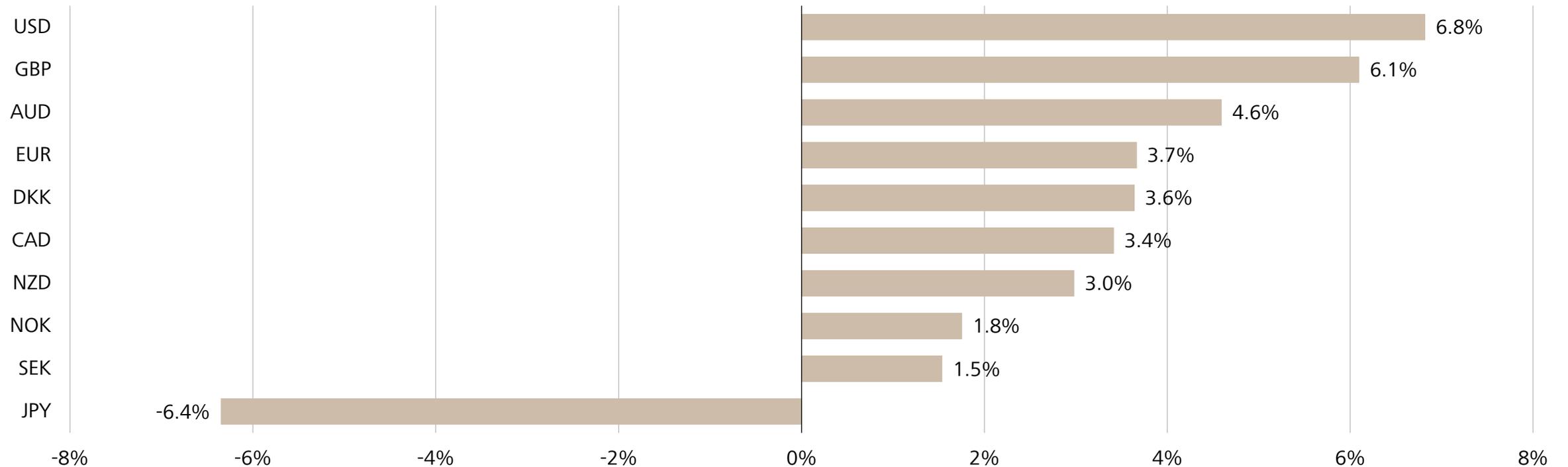
* couverts des risques de change

Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Faiblesse temporaire du franc suisse

Des gains de change substantiels pour les investisseurs en francs

Gains / pertes de change des devises du G10 par rapport au franc suisse depuis le début de l'année



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

«Bourses du téflon»

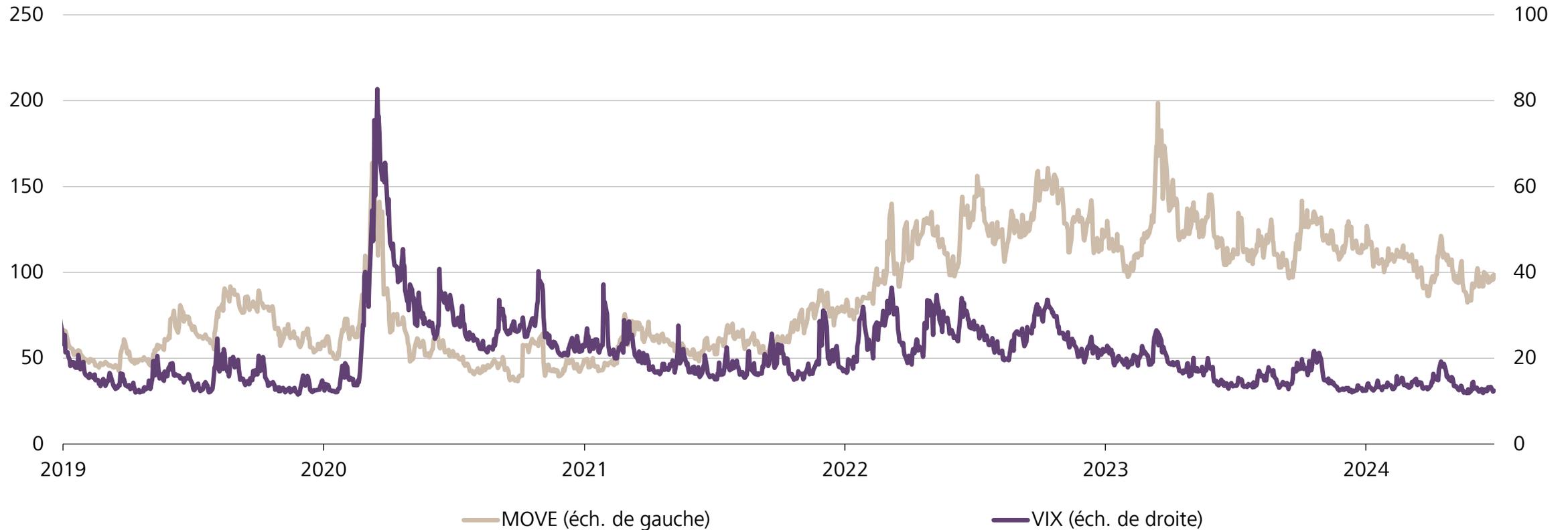
Les espoirs d'un atterrissage en douceur et l'engouement pour l'IA comme moteurs



Volatilité

En hausse pour les obligations, en baisse pour les actions

MOVE et indice VIX

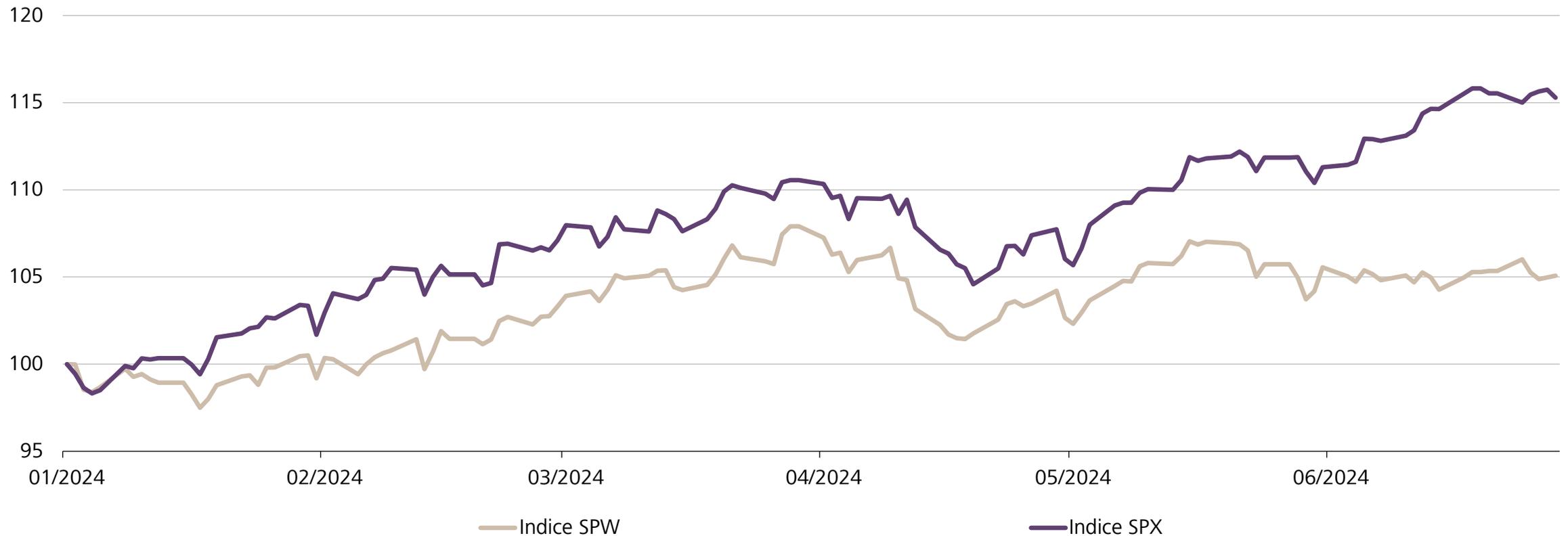


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

La profondeur du marché fait défaut

L'engouement pour l'IA fait grimper les valeurs technologiques

L'indice S&P 500 (indice SPX) comparé à l'indice S&P 500 équipondéré (indice SPW), indexé

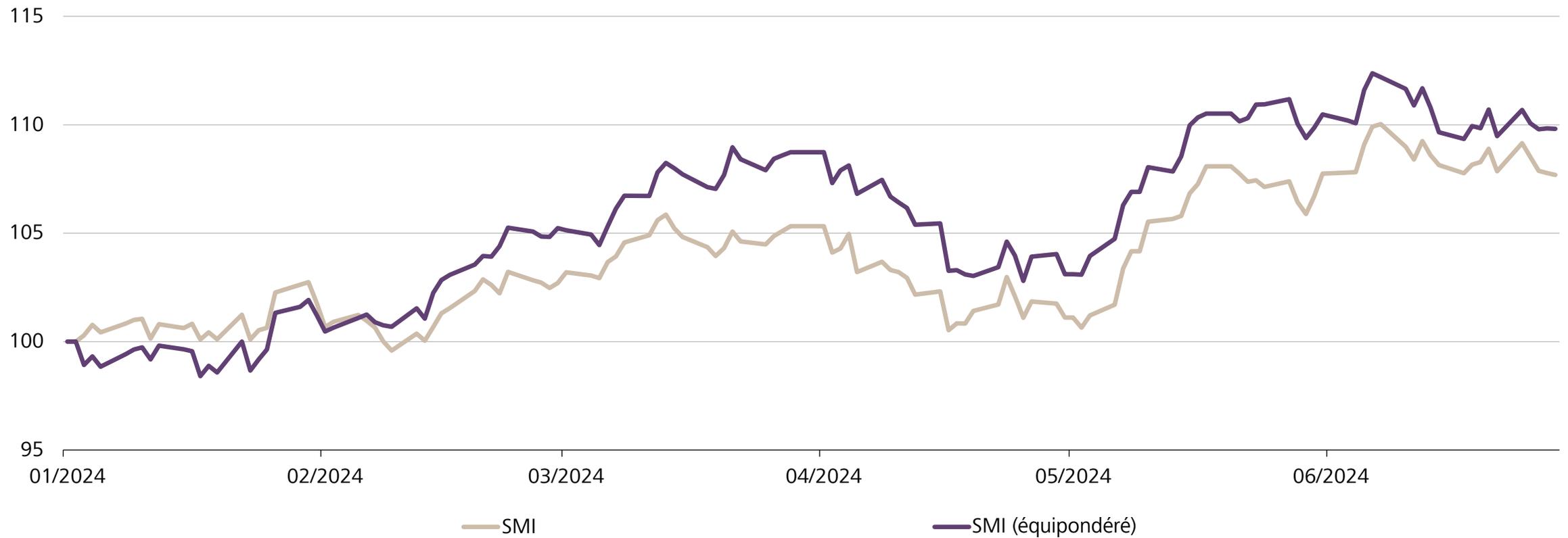


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Scénario inversé en Suisse

Le poids lourd de l'index comme frein

SMI comparé au SMI équipondéré, indexé



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

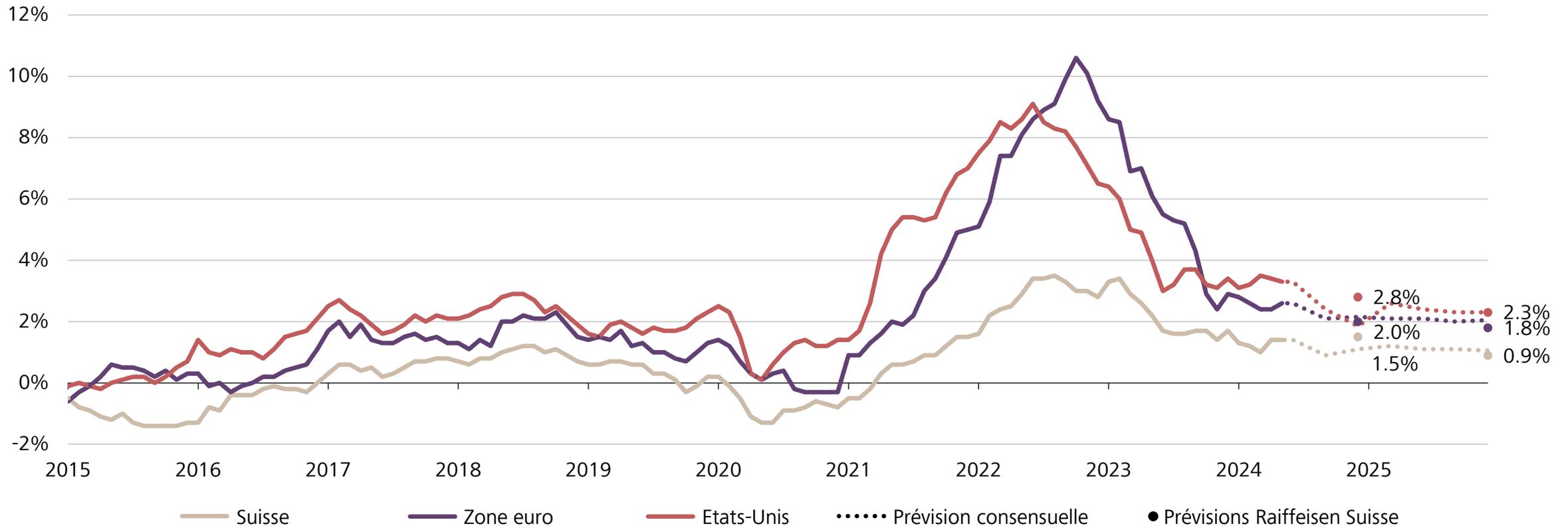
Contexte macro-économique



Point culminant atteint ...

... sauf l'objectif d'inflation de 2%

Inflation: évolution et prévisions

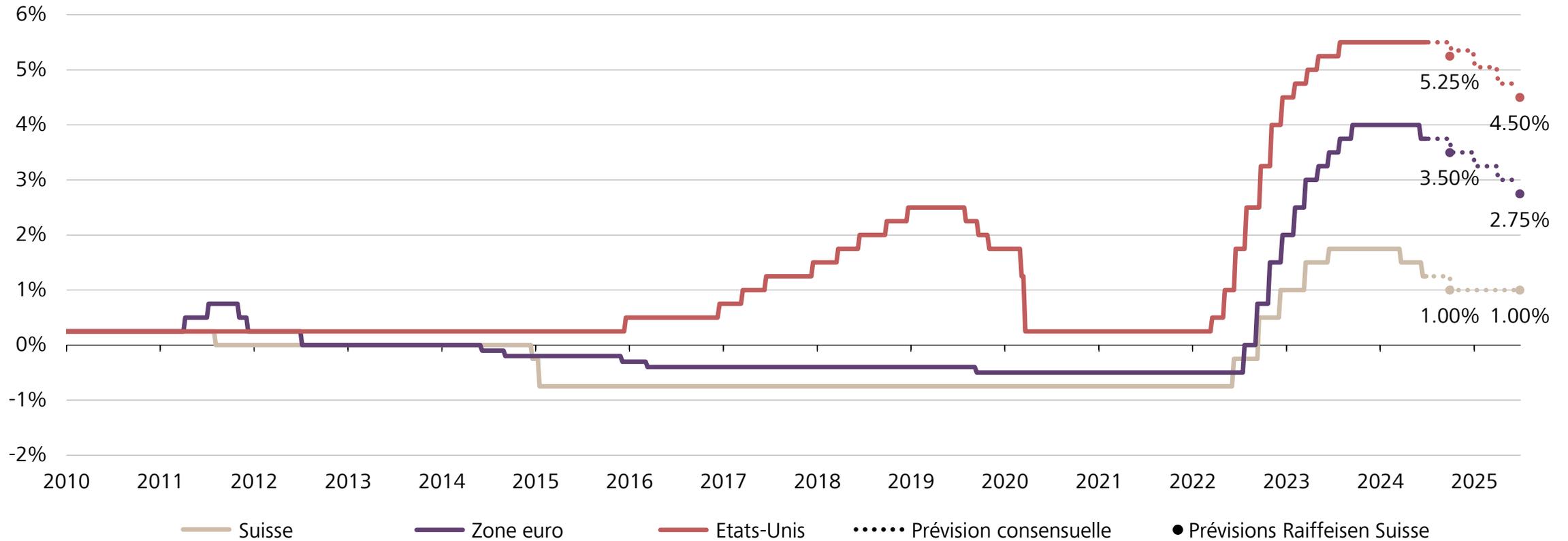


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Un timide revirement des taux d'intérêt

Mais la politique monétaire reste (encore) restrictive

Taux directeurs: évolution et prévisions

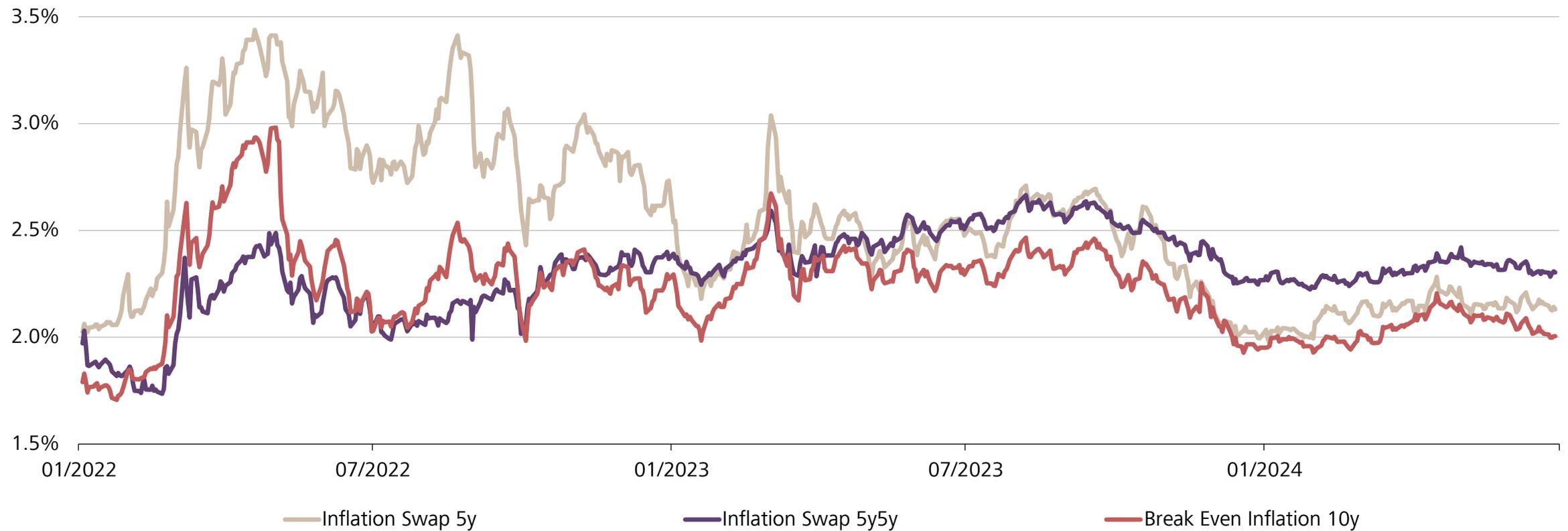


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse, Economic Research Raiffeisen Suisse

Prévisions d'inflation

Un «ancrage» peu réjouissant

Prévisions d'inflation supérieures à l'objectif d'inflation de 2% de la BCE



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Une inflation structurellement plus élevée

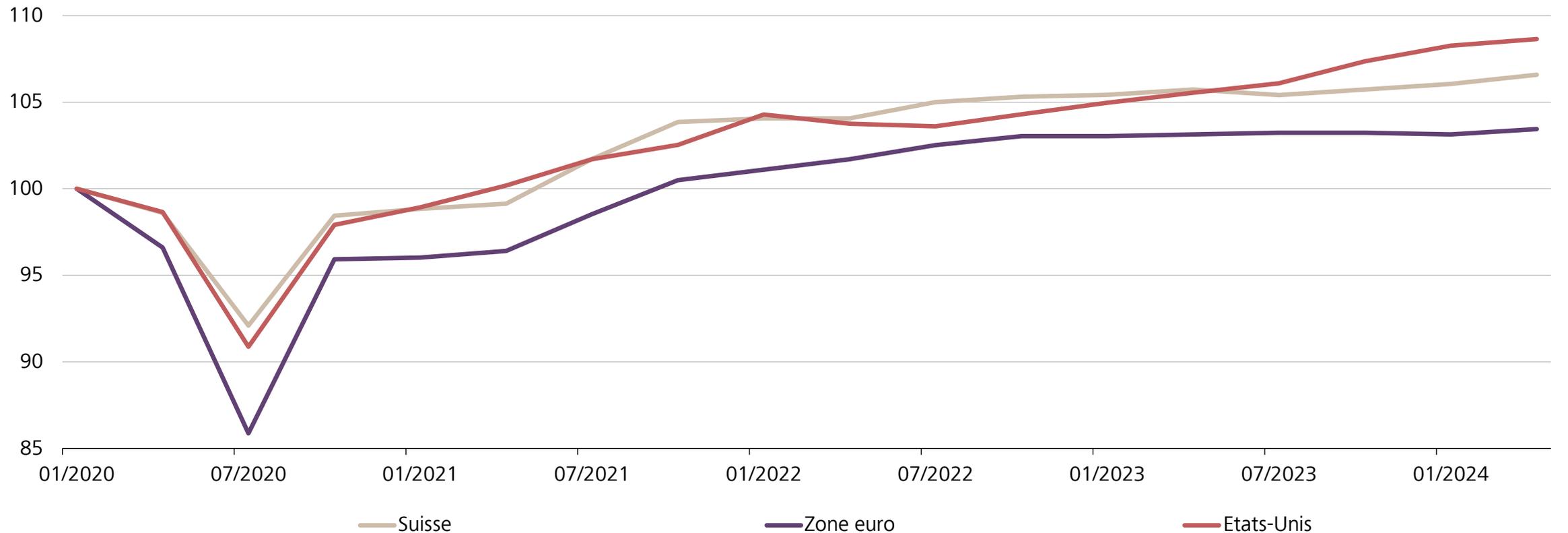
Des facteurs qui parlent en faveur d'une inflation plus élevée



Divergence dans le développement économique

Les Etats-Unis croissent, l'Europe stagne

Evolution du produit intérieur brut (PIB), indexé

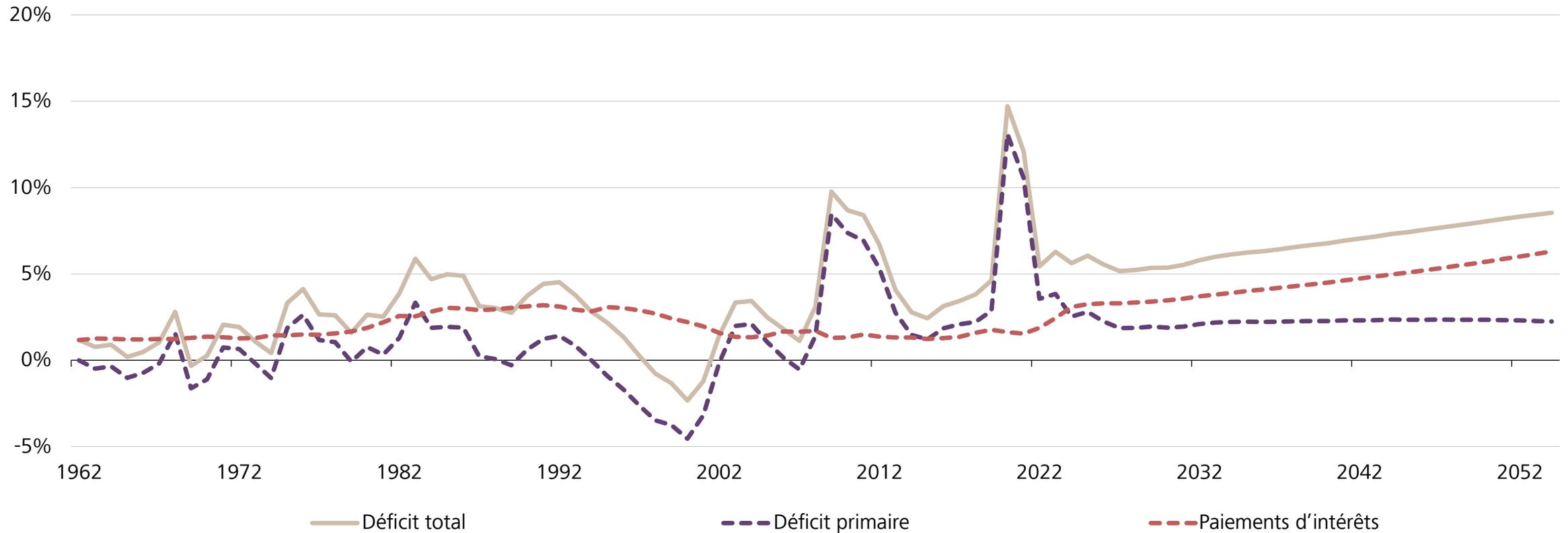


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Politique fiscale expansionniste

Le déficit budgétaire américain se creuse rapidement

Déficit budgétaire des Etats-Unis en % du PIB

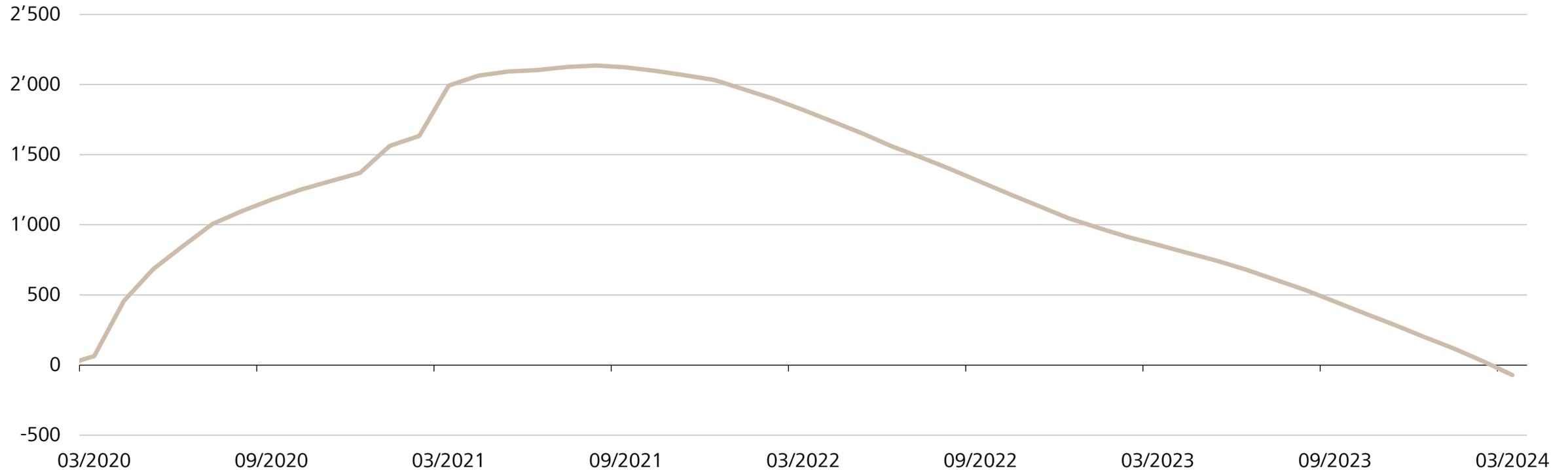


Sources: Congressional Budget Office (CBO), CIO Office Raiffeisen Suisse

L'épargne excédentaire est épuisée

Un affaiblissement de la consommation est prévisible

Epargne excédentaire aux Etats-Unis, en milliers de milliards USD

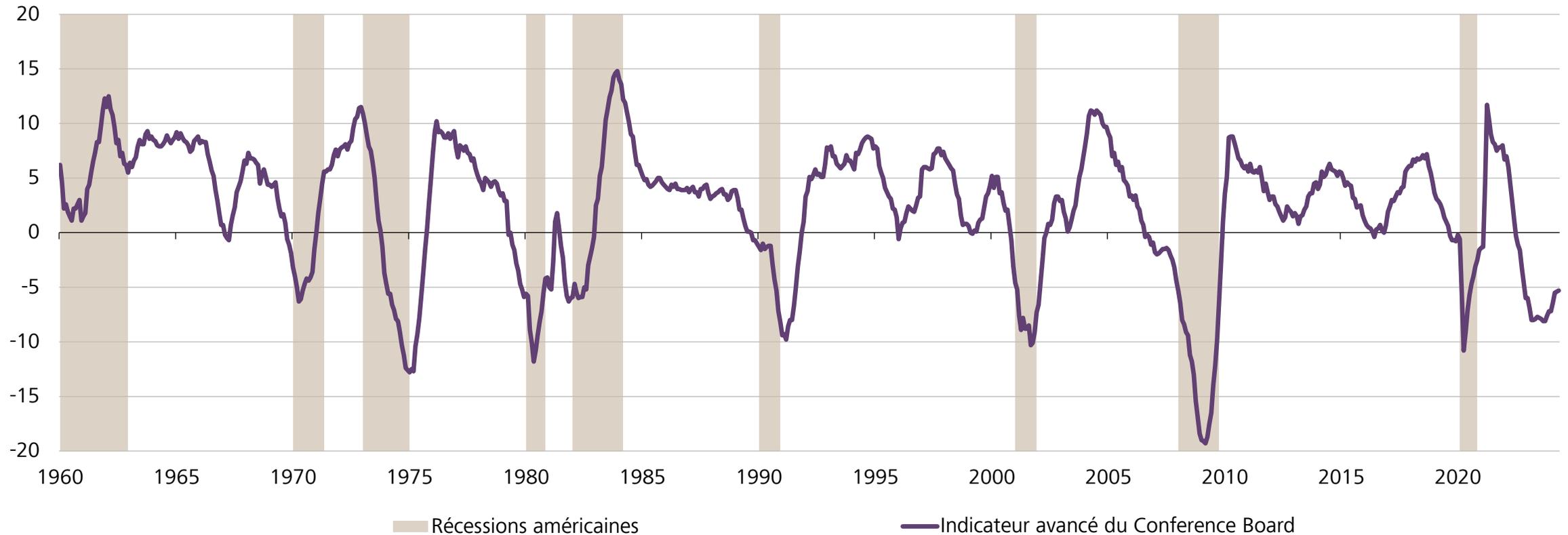


Sources: San Francisco Fed, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les indicateurs avancés américains restent faibles

Ralentissement conjoncturel attendu au deuxième semestre

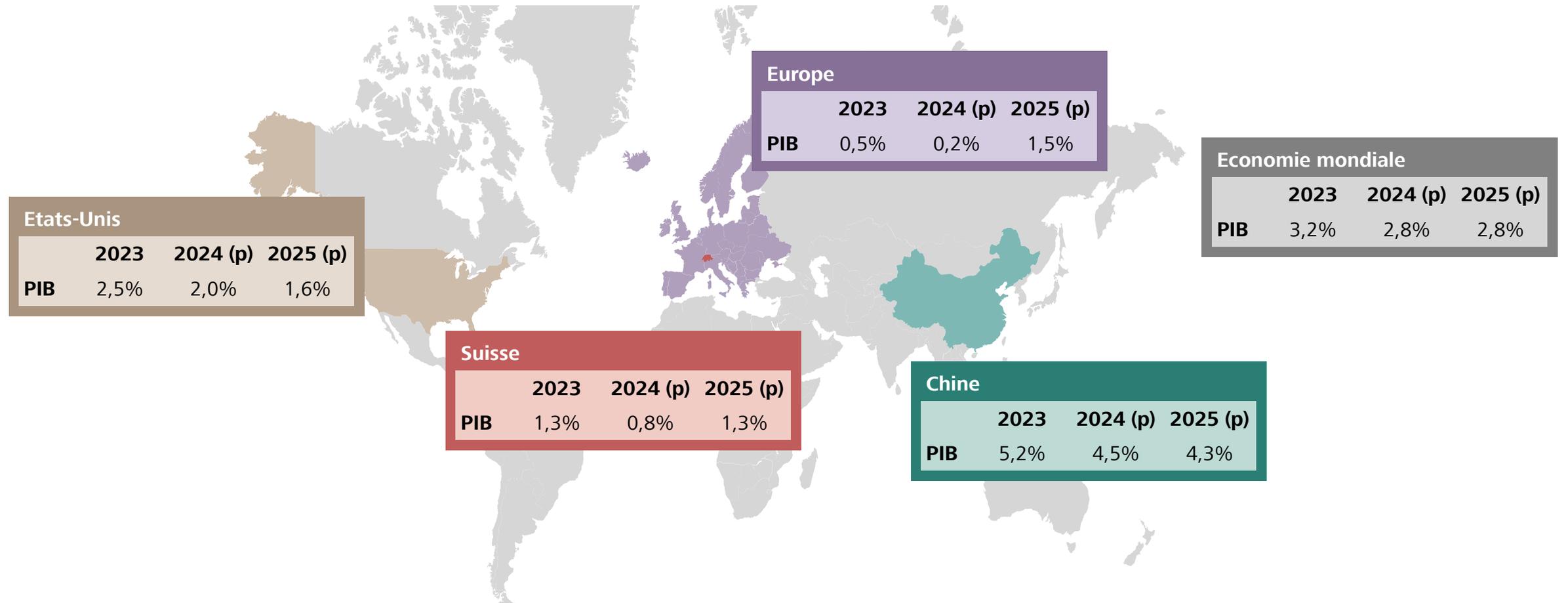
Indicateur avancé Conference Board – Indice global par rapport à l'exercice précédent



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

La croissance mondiale reste inférieure au potentiel

Perspectives économiques

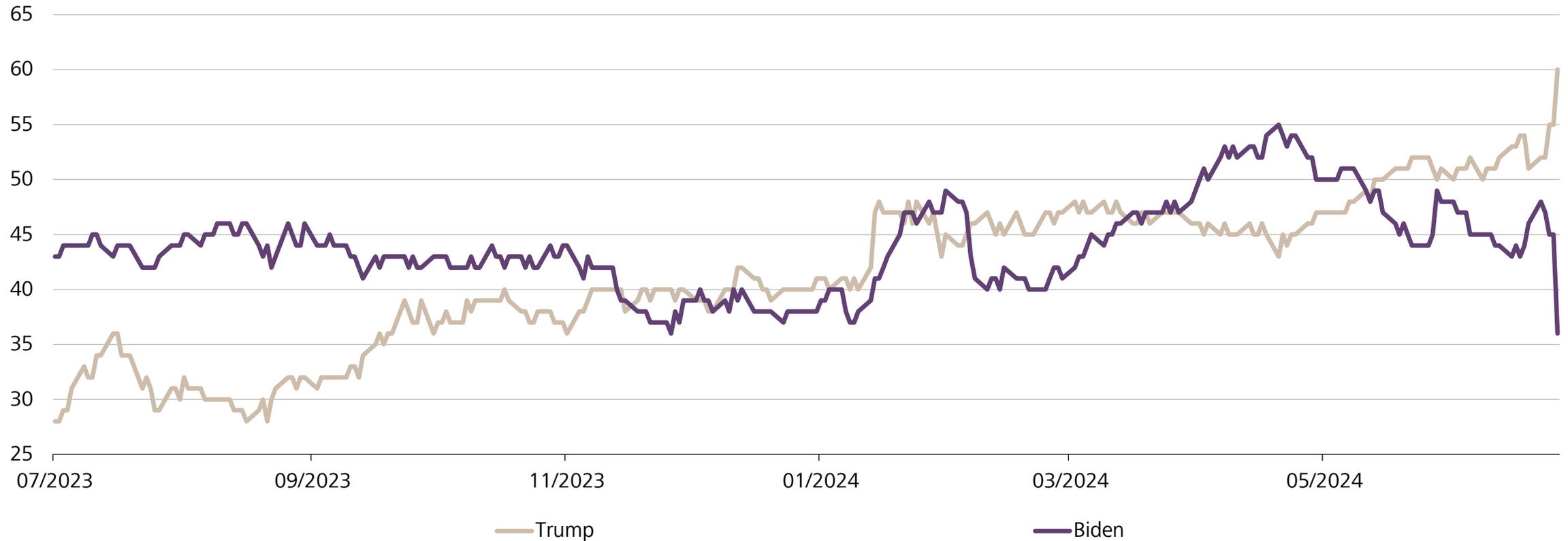


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse, Economic Research Raiffeisen Suisse

L'élection présidentielle américaine en ligne de mire

Donald Trump devance nettement Joe Biden

Cotes des bookmakers en cents américains

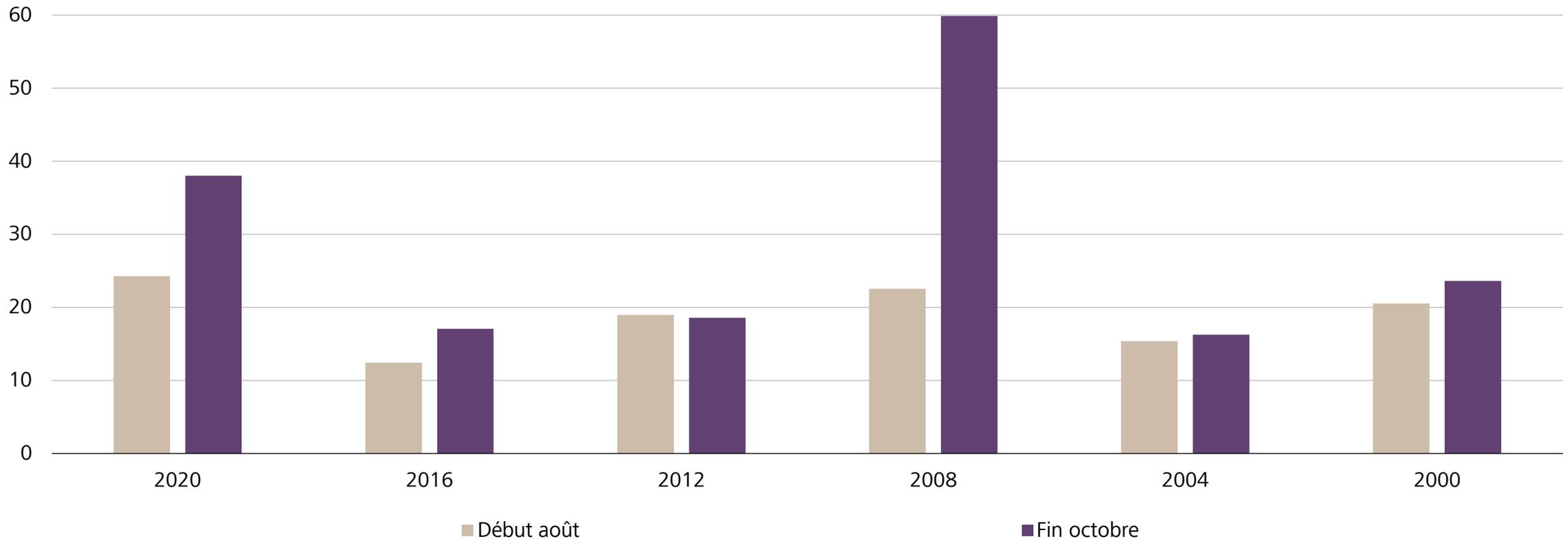


Sources: Predictit, CIO Office Raiffeisen Suisse

Un deuxième semestre plus volatil

La volatilité augmente généralement avant les élections

VIX en période électorale américaine

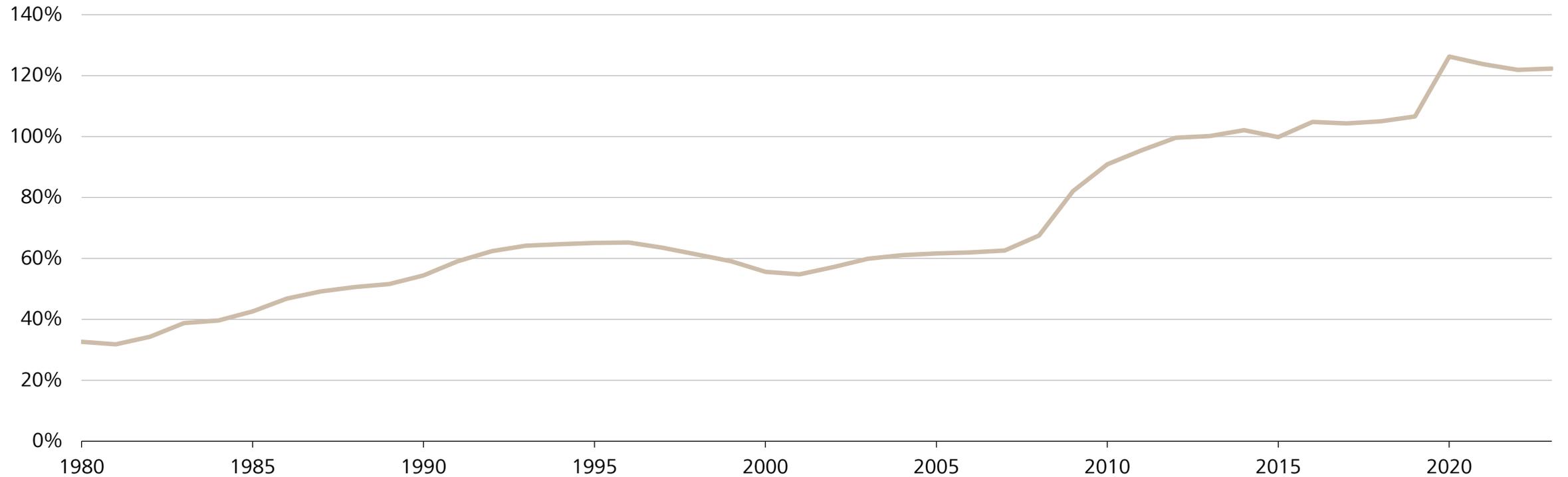


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le taux d'endettement continue d'augmenter

Pas d'inversion de tendance en vue

Dette publique américaine en % du PIB



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

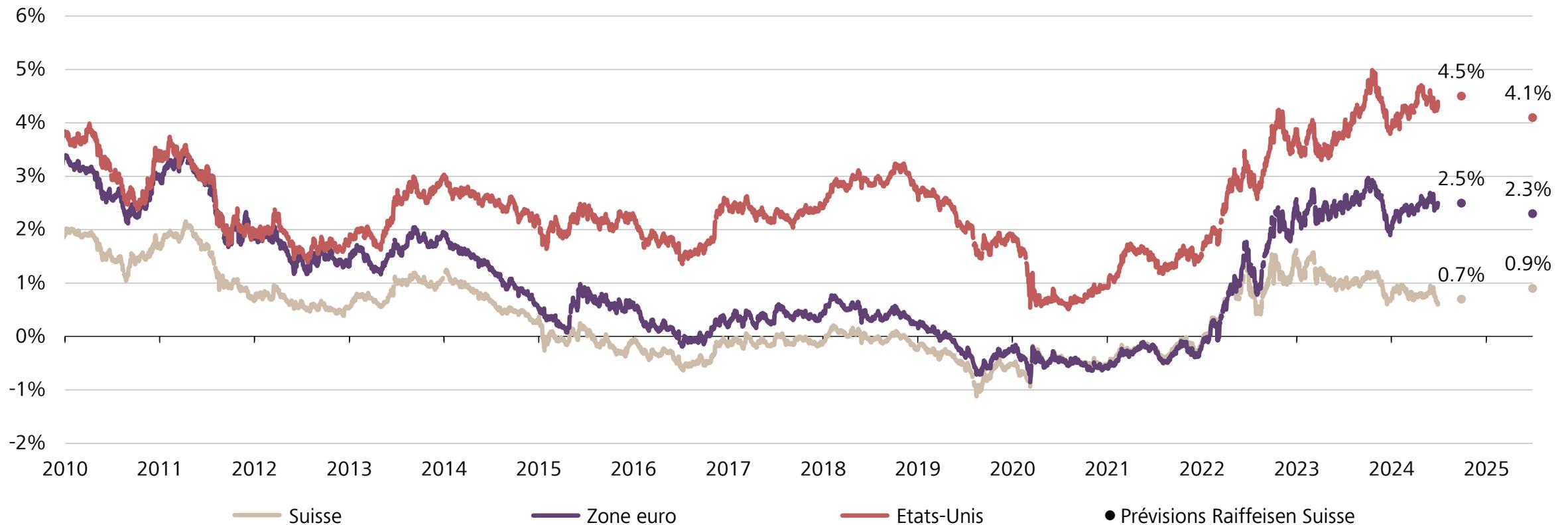
Obligations



Les obligations sont redevenues une alternative

Les taux d'intérêt à long terme devraient avoir atteint leur «pic»

Evolution des rendements des obligations d'Etat à 10 ans depuis le 1^{er} janvier 2010, y compris les prévisions de Raiffeisen

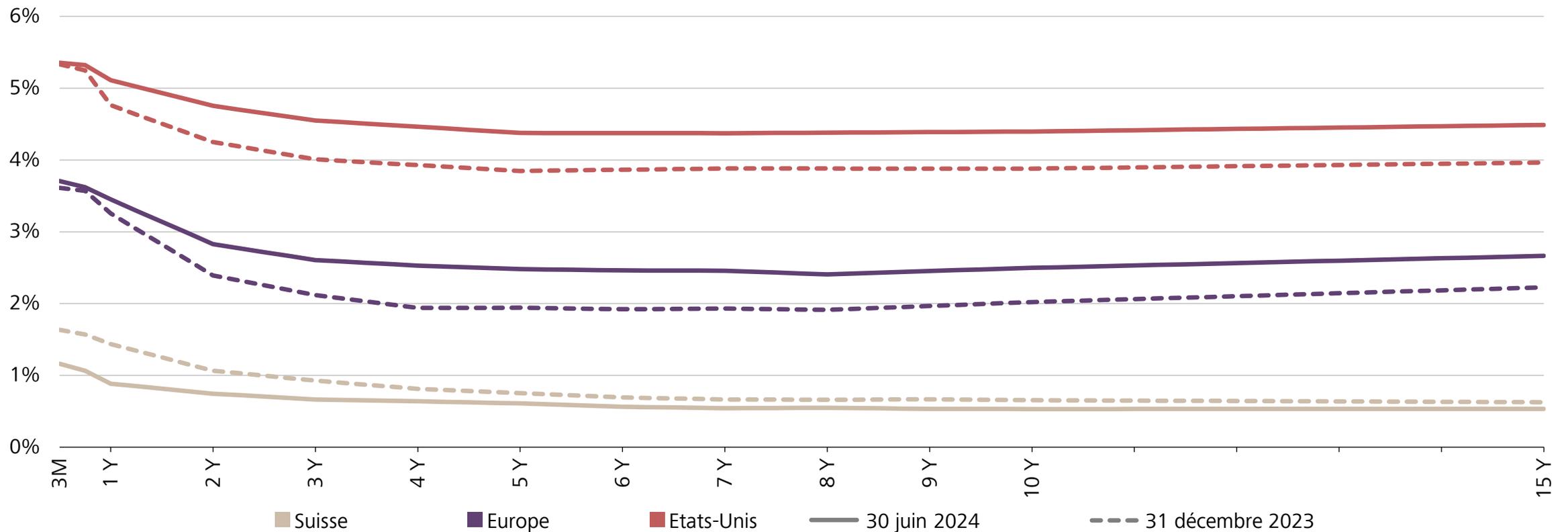


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse, Economic Research Raiffeisen Suisse

Inversion de la courbe des taux

Accent sur une qualité élevée et une durée courte à moyenne

Courbes des taux d'intérêt en Suisse, en Europe et aux Etats-Unis, à l'heure actuelle et au début de l'année

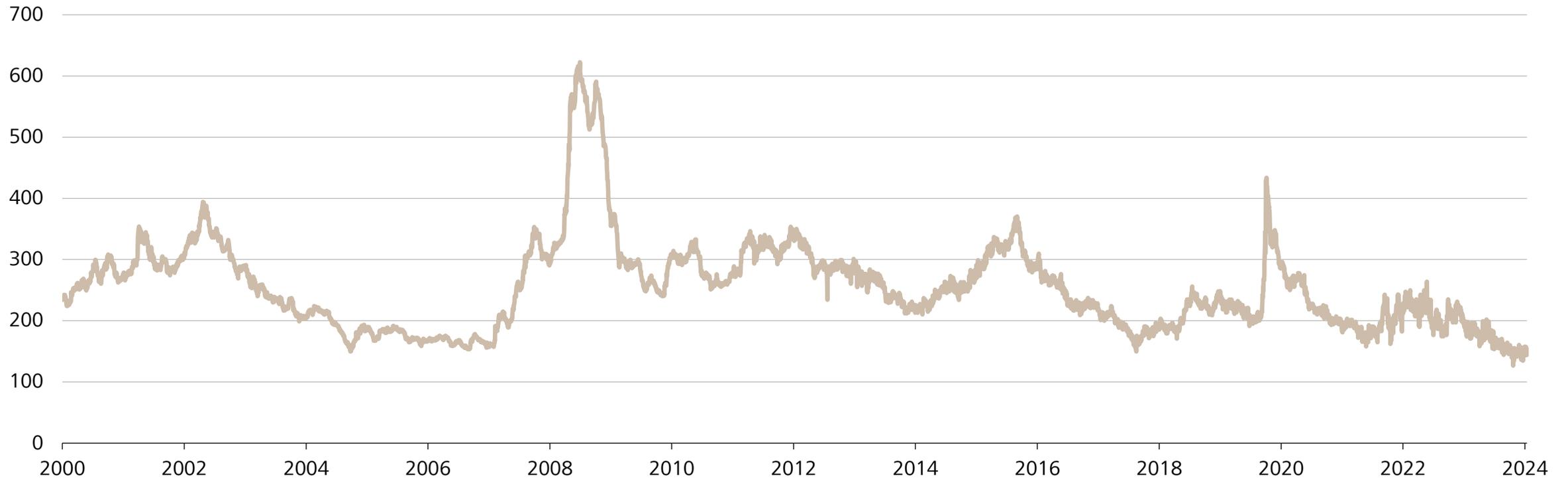


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Des primes de risque faibles

Scénario conjoncturel positif intégré dans les prix

Majorations de crédit des obligations d'entreprises (BBB) par rapport aux obligations d'Etat américaines, en points de base

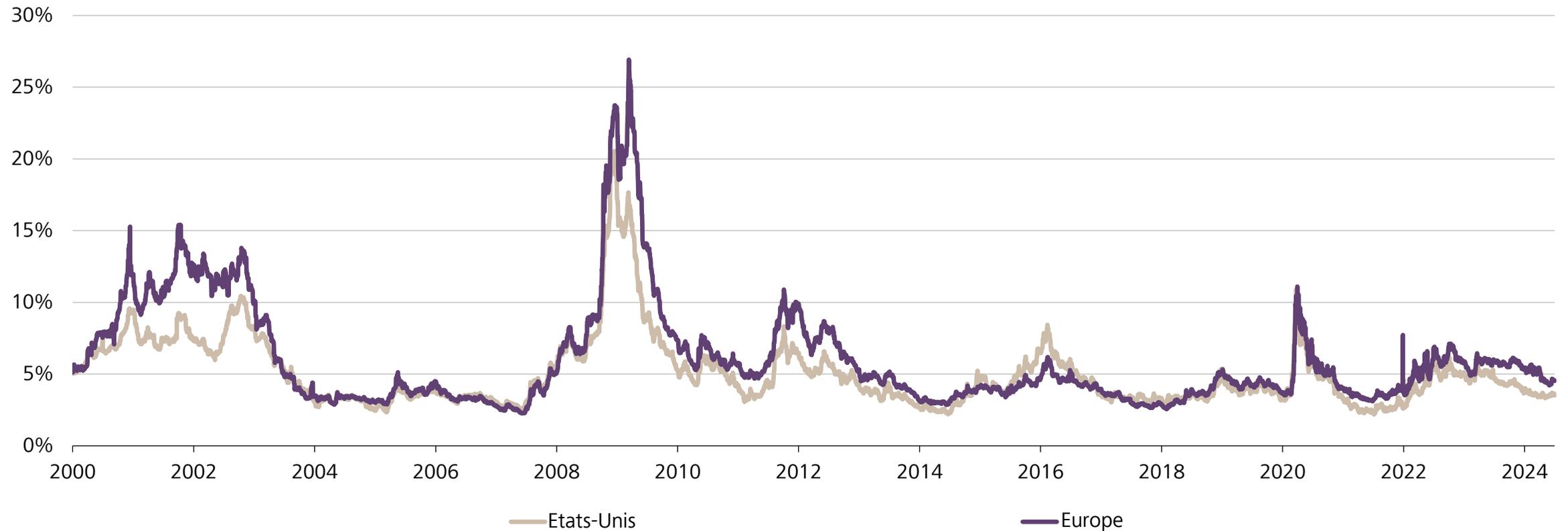


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les majorations de crédit se situent au-dessous de la moyenne à long terme

Les obligations à haut rendement ne sont pas attractives

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



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

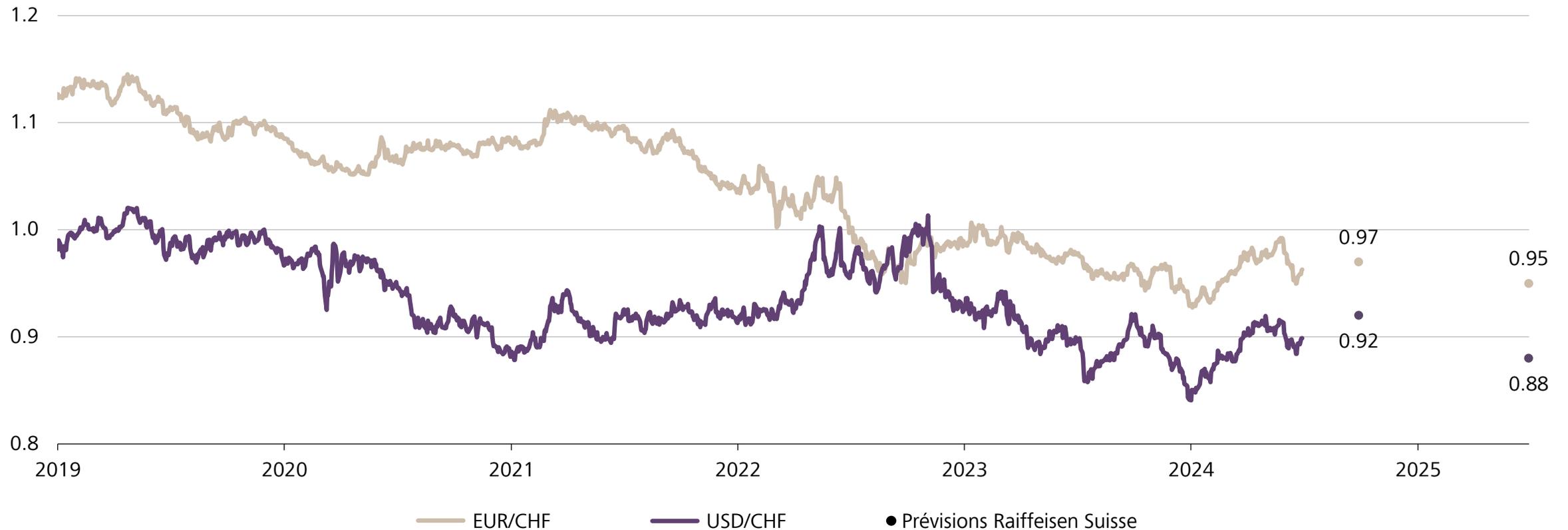
Devises



La phase de faiblesse du franc suisse bientôt terminée

Prévisions monétaires

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



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

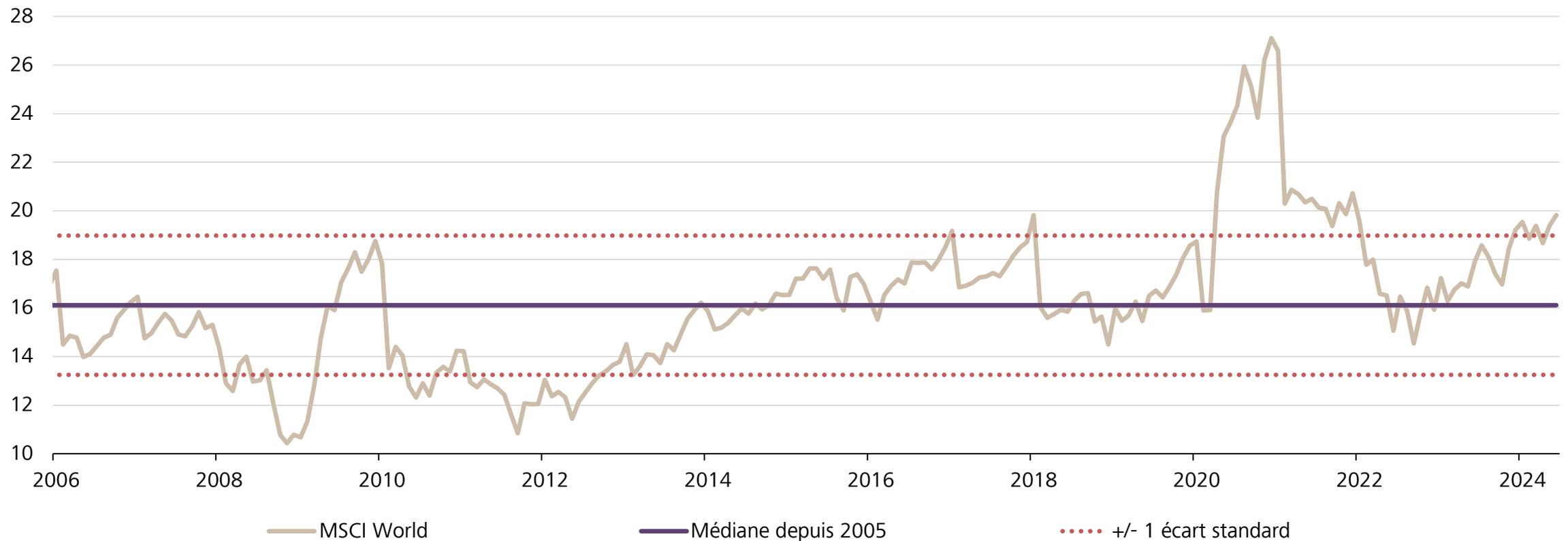
Actions



Des actions chères

Les évaluations sont supérieures à la moyenne à long terme

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

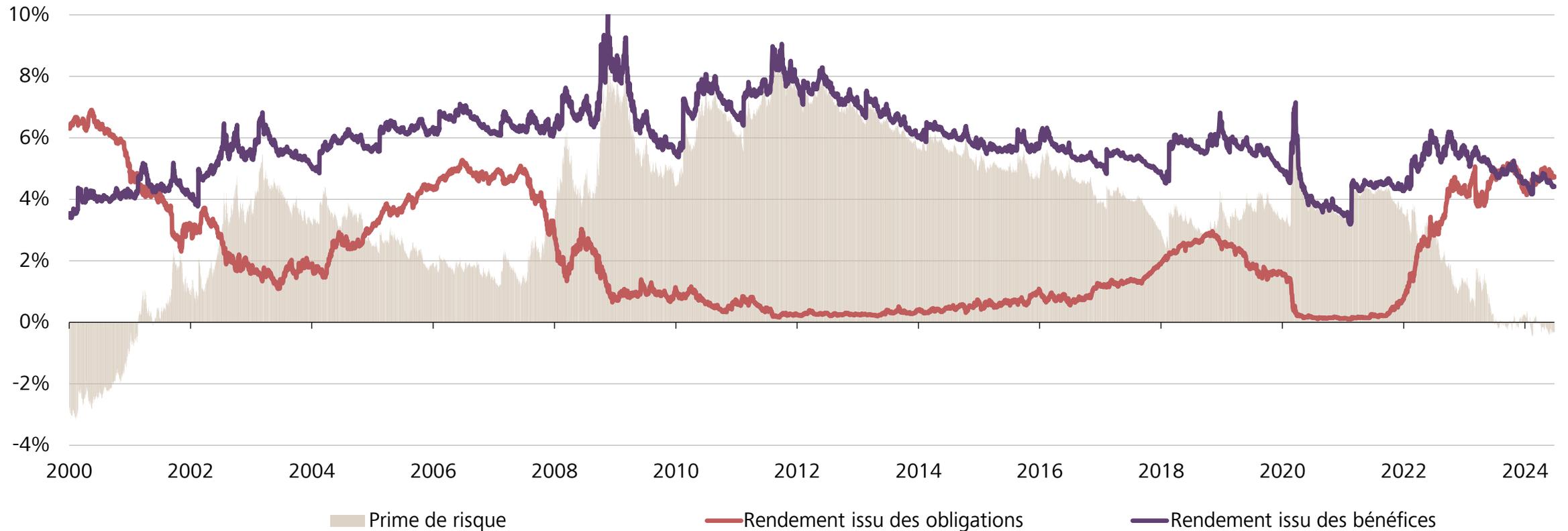


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

La prime de risque des actions a fondu

L'évaluation relative plaide en faveur des obligations (d'Etat)

Rendement des bénéfiques (indice S&P 500) / rendement des obligations (bons du Trésor américain à 2 ans)



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

La Suisse, un atout

Des entreprises suisses très rentables

Marges bénéficiaires Suisse, zone euro, Etats-Unis

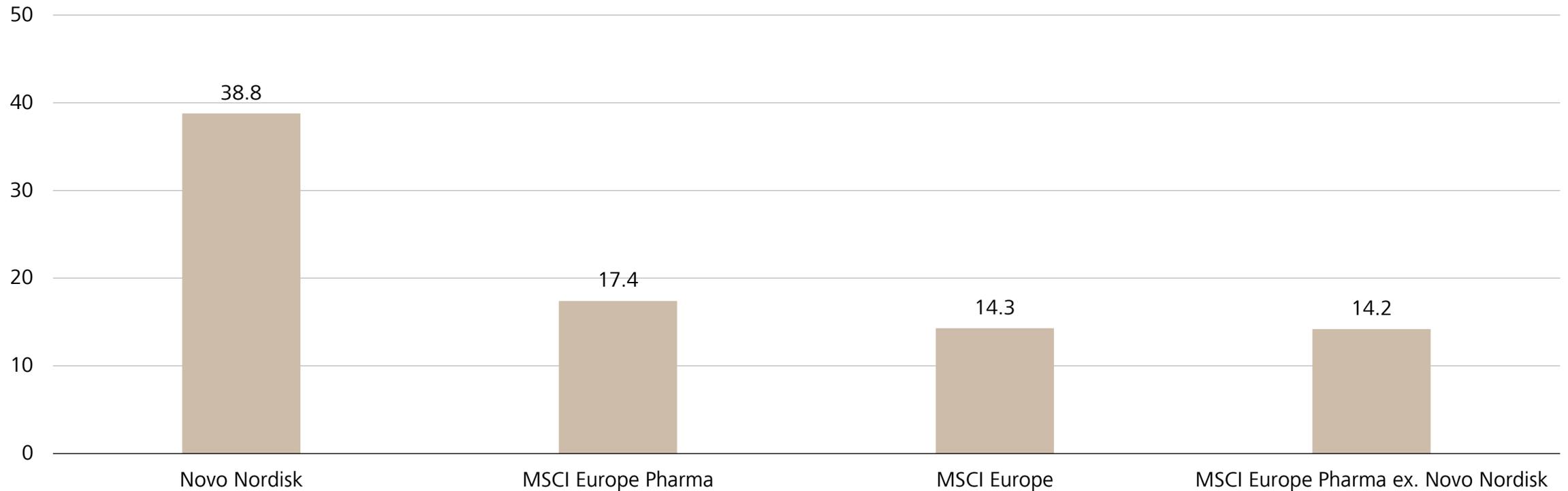


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les secteurs défensifs sont attractifs

Le secteur pharmaceutique affiche une décote par rapport à l'ensemble du marché

Ratio des bénéfices sur cours 2024



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

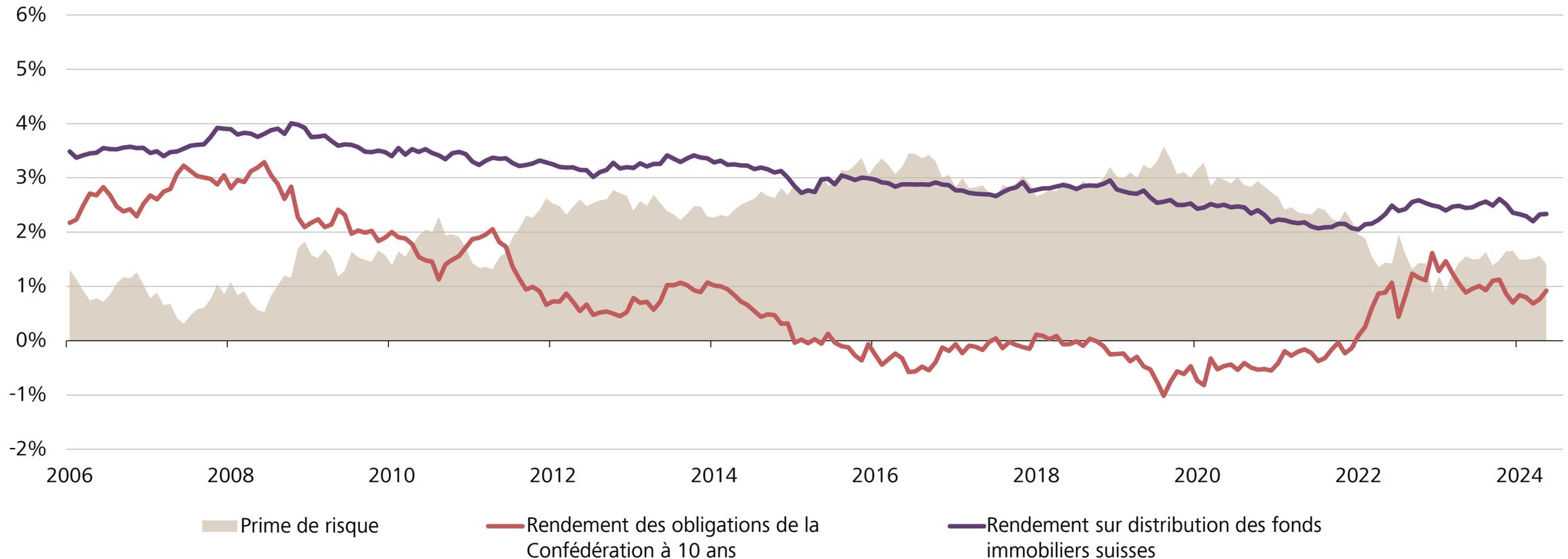
Placements alternatifs



Le revirement des taux d'intérêt par la BNS ...

... augmente l'attrait du rendement des placements immobiliers

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

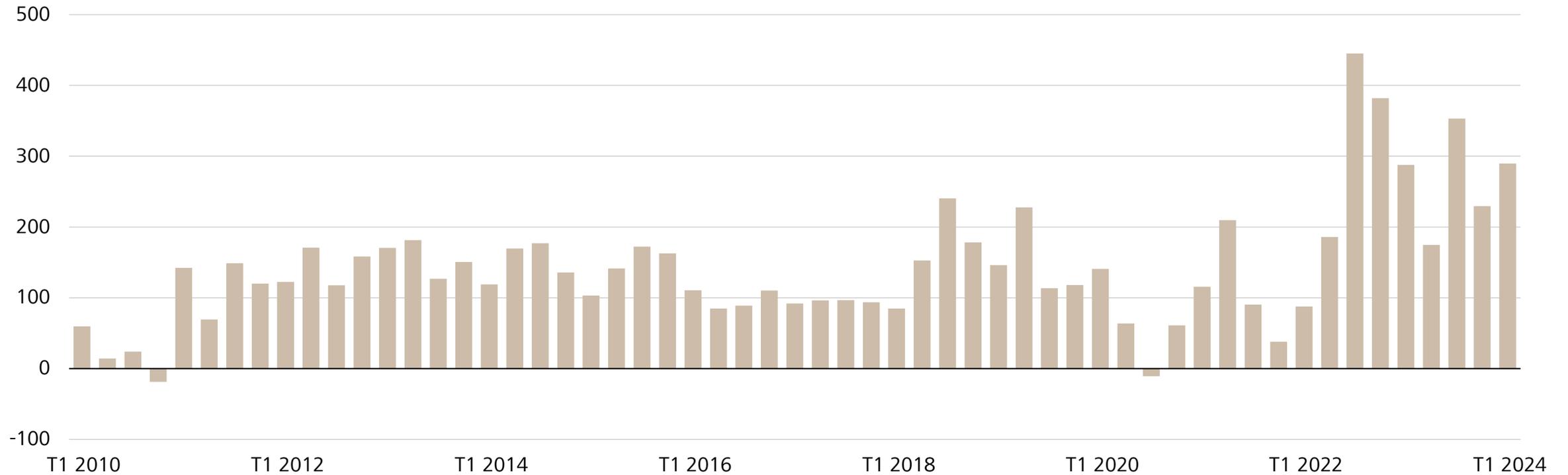


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les banques centrales dans la frénésie d'achat

L'or brille

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



Sources: World Gold Council, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le prix de l'or atteint son plus haut niveau historique

La quatrième tentative est la bonne

Evolution du prix de l'or, en USD par once

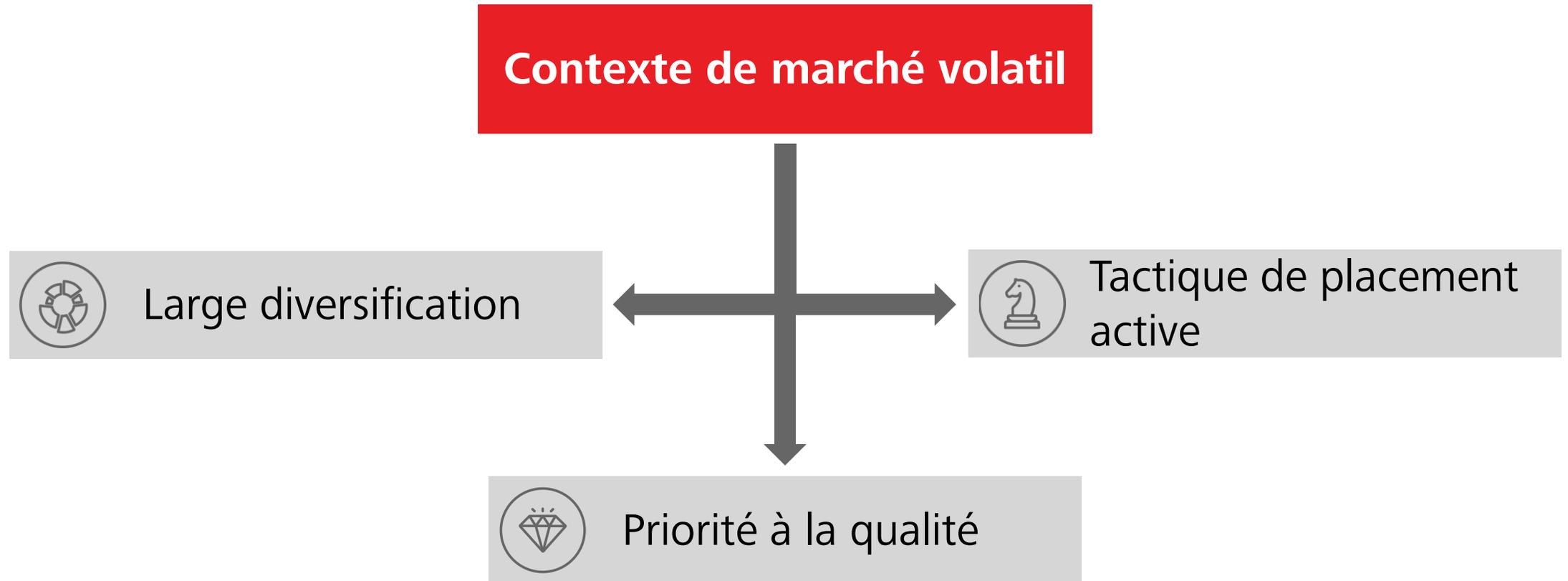


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse, Economic Research Raiffeisen Suisse

Conclusion

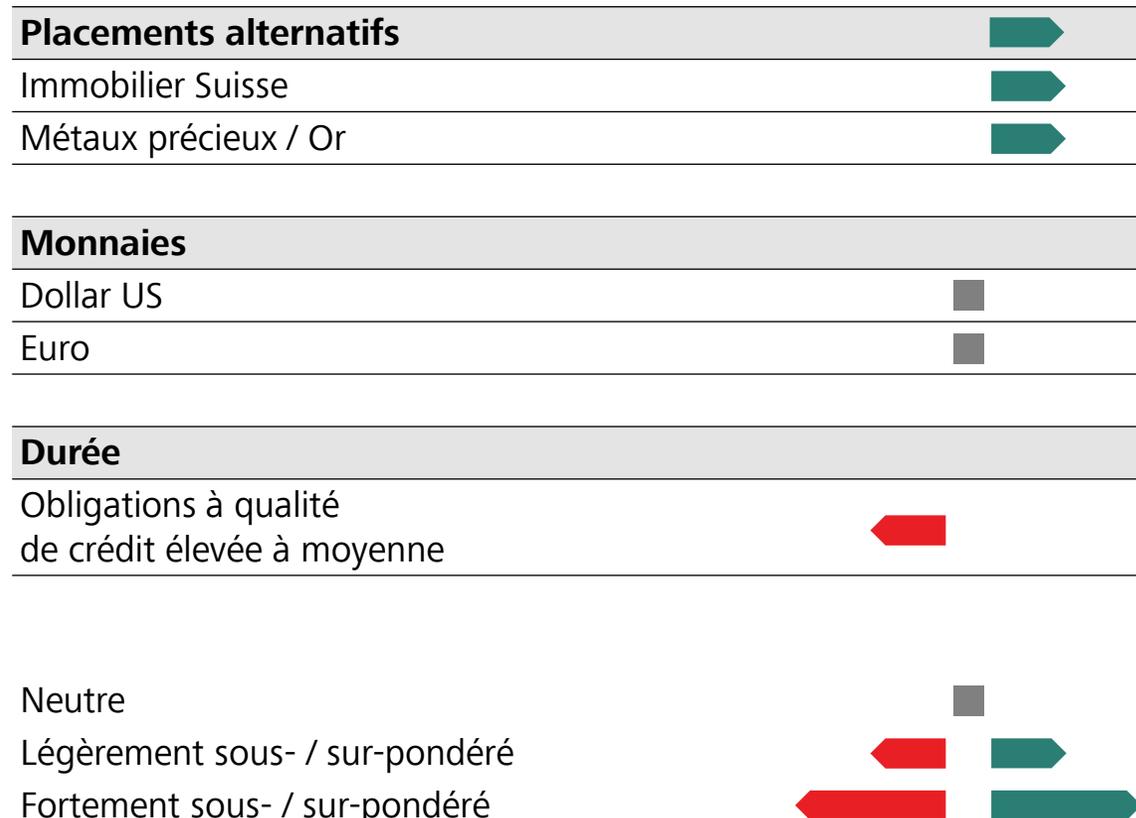
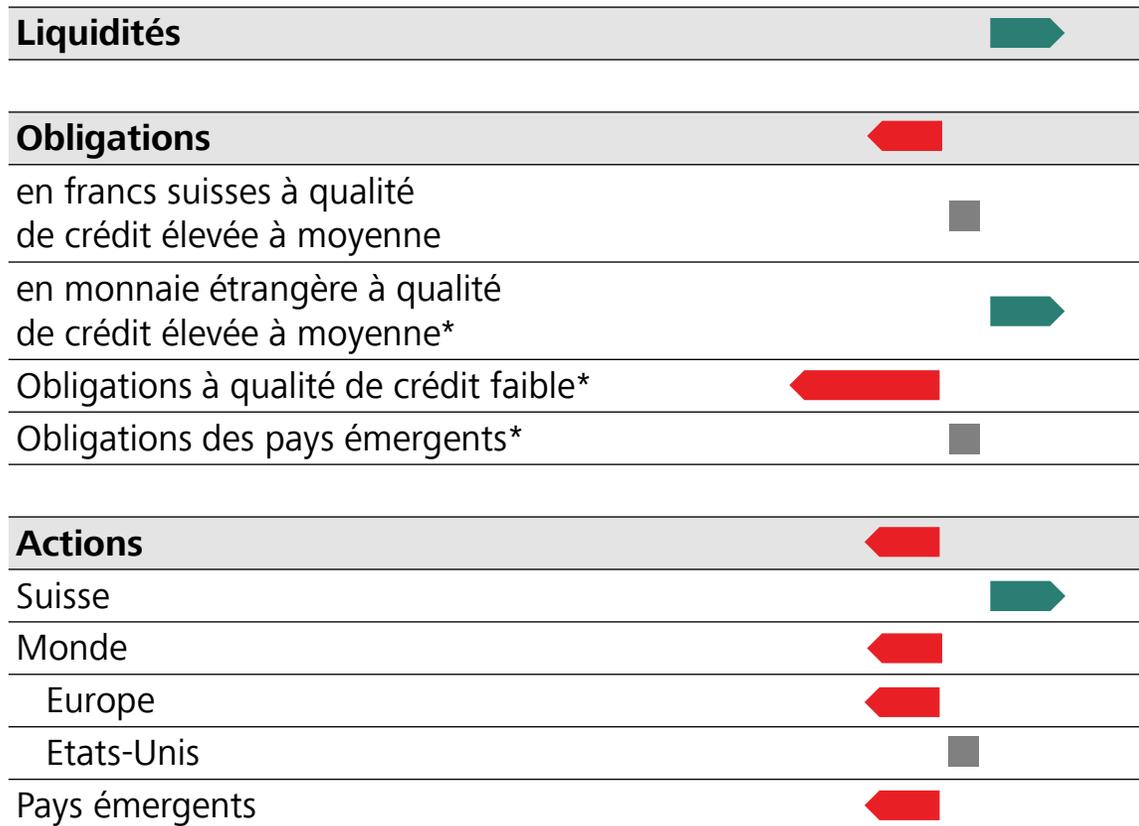


Conclusion



Notre positionnement

au 1^{er} juillet 2024



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

Source: CIO Office Raiffeisen Suisse

Nos prévisions

au 1^{er} juillet 2024

Conjoncture

	2021	2022	2023	2024	2025
Produit intérieur brut					
Suisse	5.1%	2.5%	1.3%	0.8%	1.3%
Zone euro	5.9%	3.4%	0.5%	0.2%	1.5%
Etats-Unis	5.8%	1.9%	2.5%	2.0%	1.6%
Japon	2.7%	1.0%	1.9%	0.5%	0.8%
Chine	8.4%	3.0%	5.2%	4.5%	4.3%
Global (PPP)	6.3%	3.5%	2.8%	2.8%	2.8%
Inflation					
Suisse	0.6%	2.8%	2.1%	1.5%	0.9%
Zone euro	2.6%	8.4%	5.5%	2.0%	1.8%
Etats-Unis	4.7%	8.0%	4.1%	2.8%	2.3%
Japon	-0.3%	2.5%	3.3%	2.0%	1.8%
Chine	0.9%	2.0%	0.2%	0.7%	1.4%

Marchés financiers

	2022	2023	aktuell	3M	12M
Taux directeurs					
Suisse	1.00%	1.75%	1.25%	1.00%	1.00%
Zone euro	2.00%	4.00%	3.75%	3.50%	2.75%
Etats-Unis	4.50%	5.50%	5.50%	5.25%	4.50%
Japon	-0.10%	-0.10%	-0.10%	0.20%	0.30%
Taux du marché des capitaux					
Suisse	1.62%	0.70%	0.60%	0.70%	0.90%
Zone euro (Allemagne)	2.57%	2.02%	2.50%	2.50%	2.30%
Etats-Unis	3.87%	3.88%	4.40%	4.50%	4.10%
Japon	0.42%	0.61%	1.06%	0.80%	0.90%
Matières premières					
Pétrole brut (Brent, USD/baril)	86	77	86	85	80
Or (USD/once)	1'824	2'063	2'327	2'350	2'450
Monnaies					
EUR/CHF	0.99	0.93	0.96	0.97	0.95
USD/CHF	0.92	0.84	0.90	0.92	0.88
EUR/USD	1.07	1.10	1.07	1.06	1.08
GBP/CHF	1.12	1.07	1.14	1.15	1.13
JPY/CHF*	0.71	0.60	0.56	0.60	0.64

* multiplié par 100

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

**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.