

RAIFFEISEN

Perspectives de placement du 2^e semestre 2023

Conférence de presse

Matthias Geissbühler | Chief Investment Officer | Raiffeisen Suisse
Zurich, le 6 juillet 2023



Perspectives du 2^e semestre 2023

Programme

1 Rétrospective du 1^{er} semestre 2023

2 Contexte macro-économique

3 Perspectives du 2^e semestre 2023

4 Conclusion

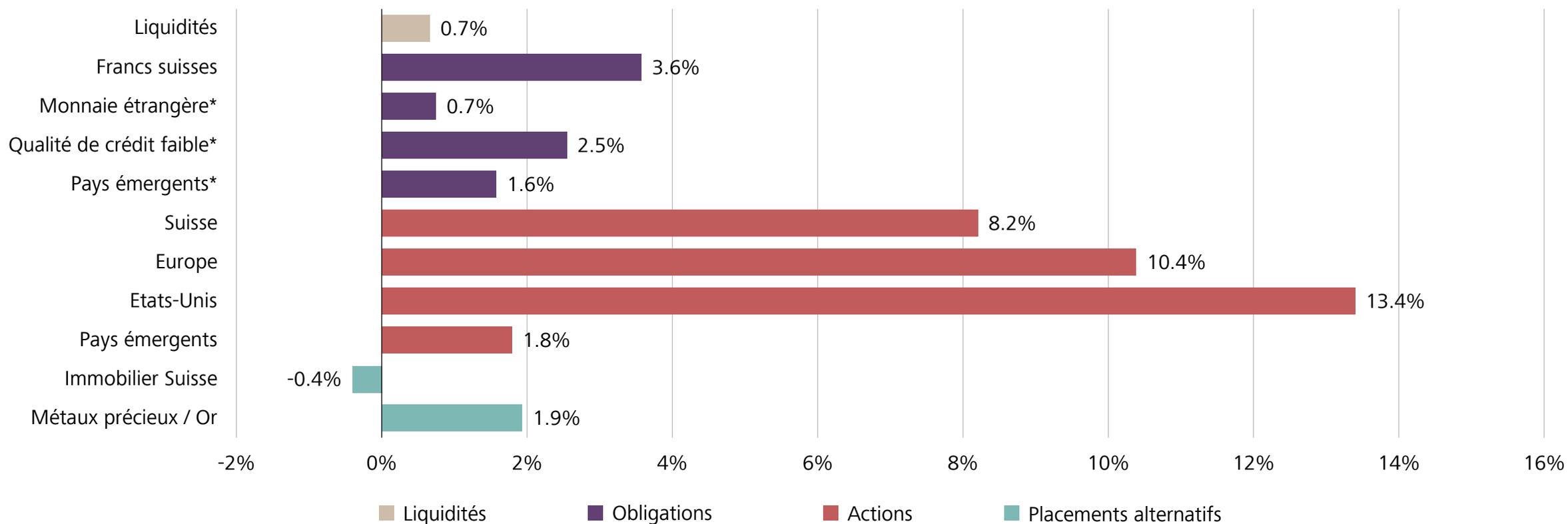
Rétrospective du 1^{er} semestre 2023



Une forte première mi-temps

Large redressement des marchés financiers

Performance des catégories de placement au 1^{er} semestre 2023, en CHF

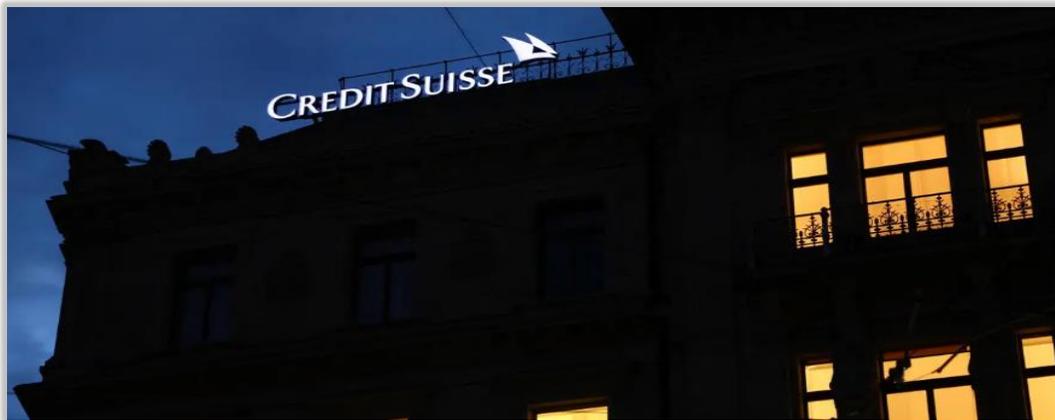


* couverture contre le risque de change

Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le revirement des taux réclame son dû

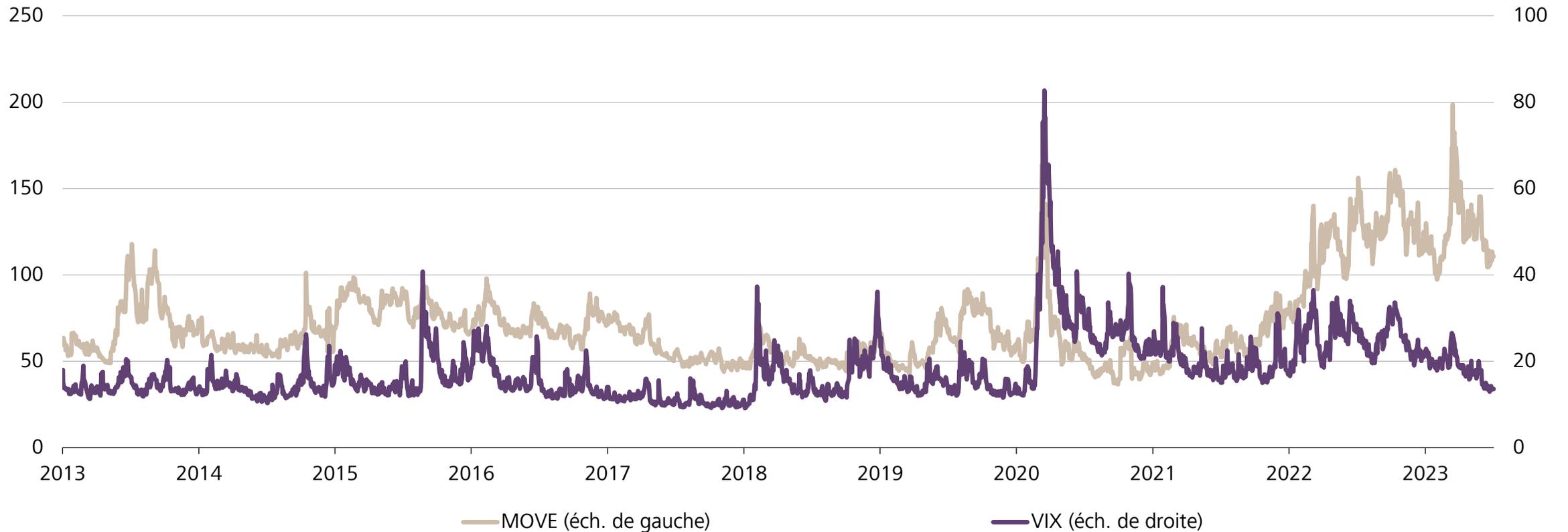
Les banques sous pression



Volatilité

Elevée pour les obligations, faible pour les actions

MOVE et indice VIX



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

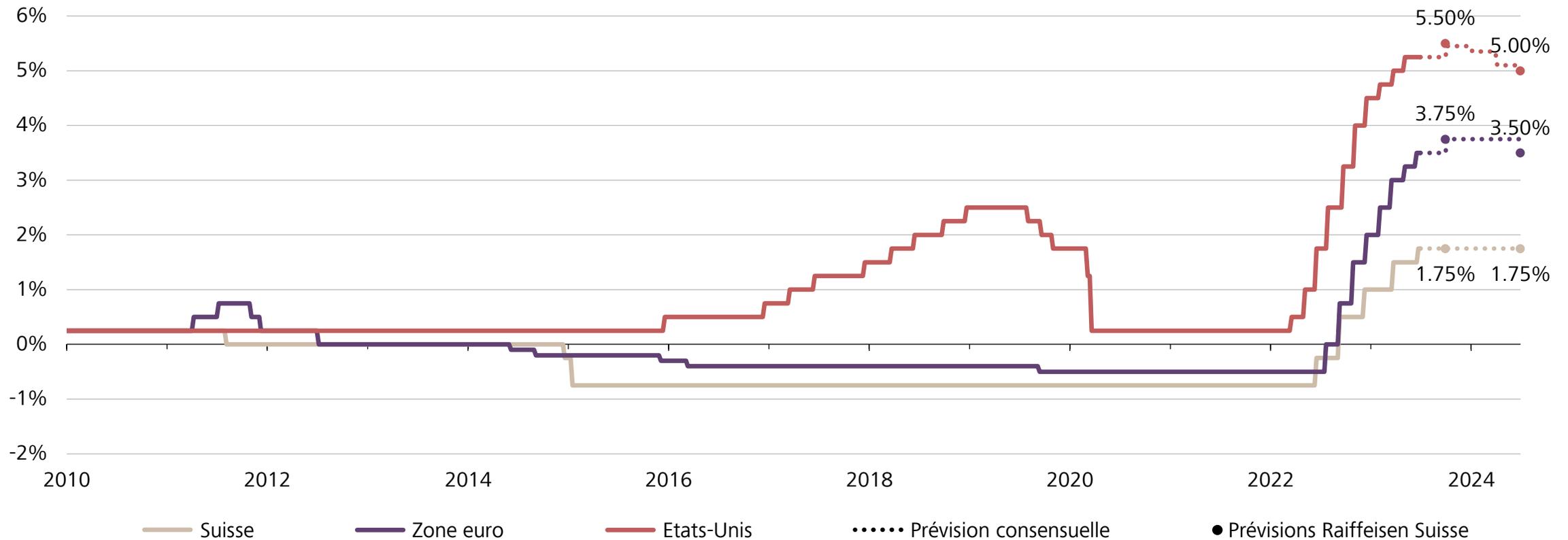
Contexte macro-économique



Reviement fulgurant des taux

La politique monétaire restrictive est maintenue

Taux directeurs: évolution et prévisions

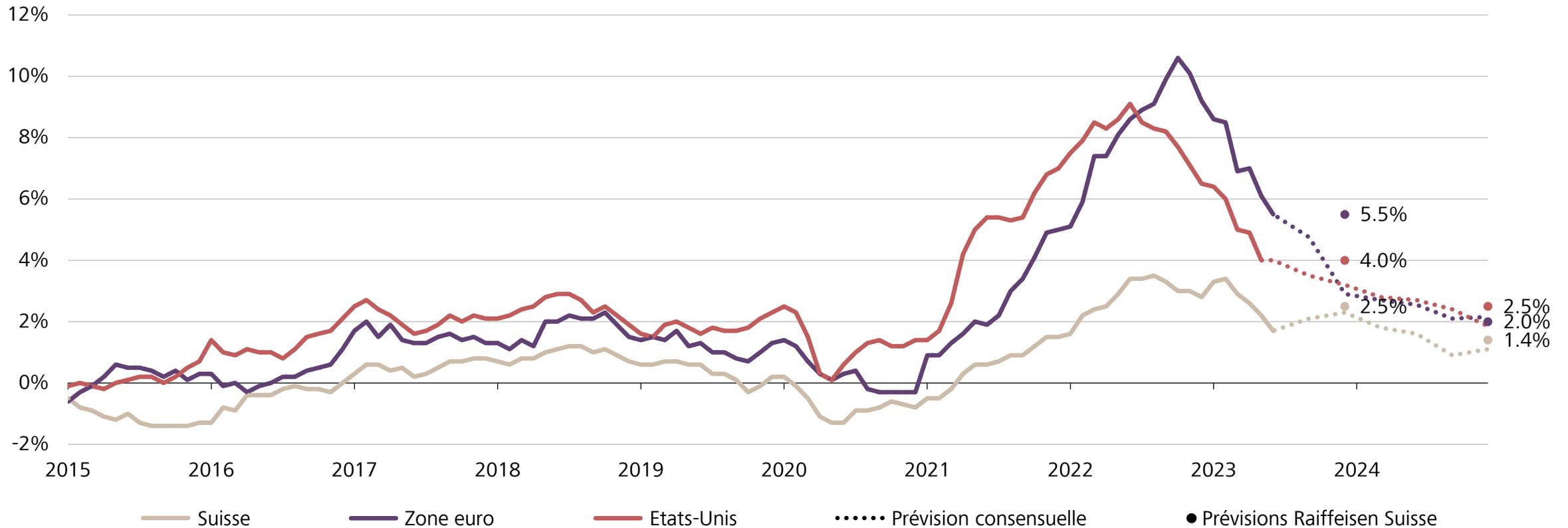


Sources: Bloomberg, CIO Office et Economic Research Raiffeisen Suisse

Pic atteint

Mais très loin des objectifs d'inflation à hauteur de 2%

Inflation: évolution et prévisions

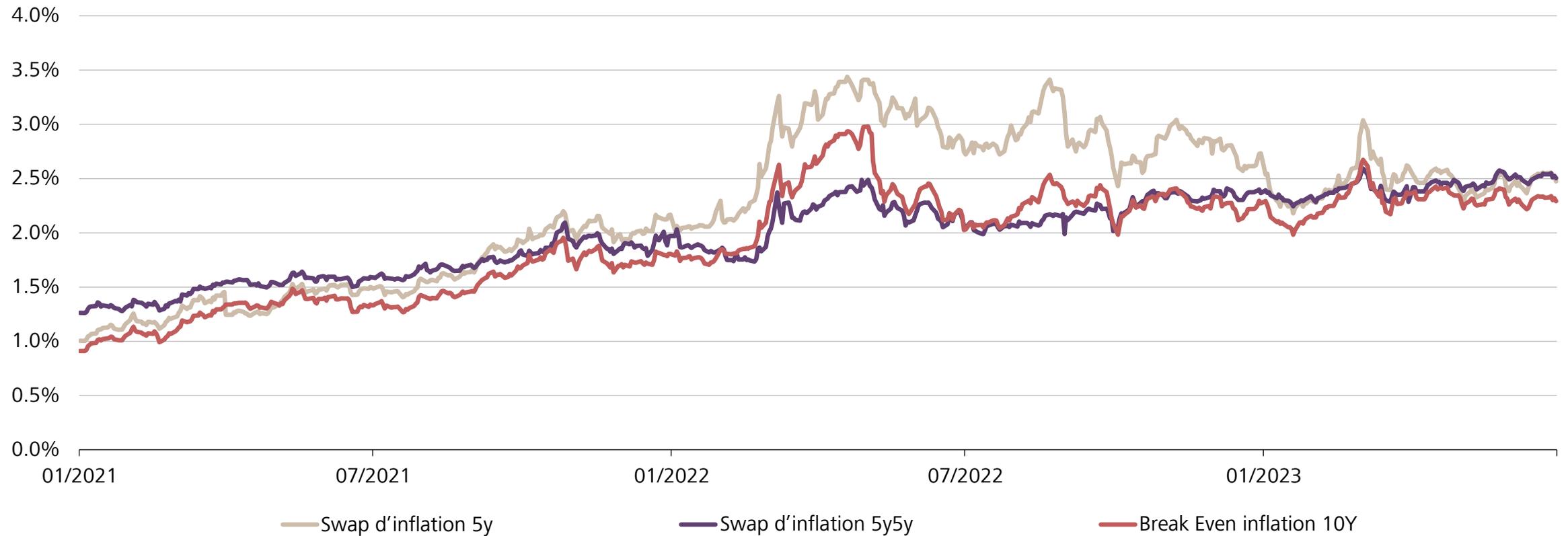


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Prévisions d'inflation

Un «ancrage» peu réjouissant

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

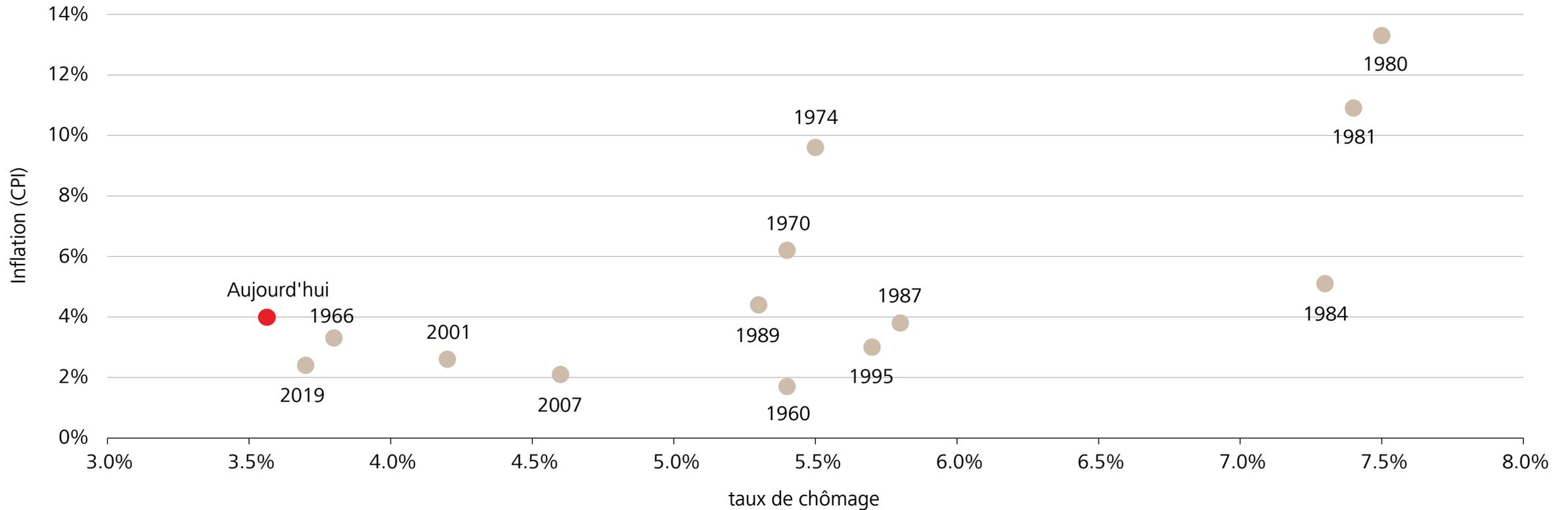


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Conjoncture lors de précédentes baisses de taux

Les fantasmes de baisse des taux d'intérêt sont prématurés

Situation initiale au début d'un cycle de baisse des taux d'intérêt

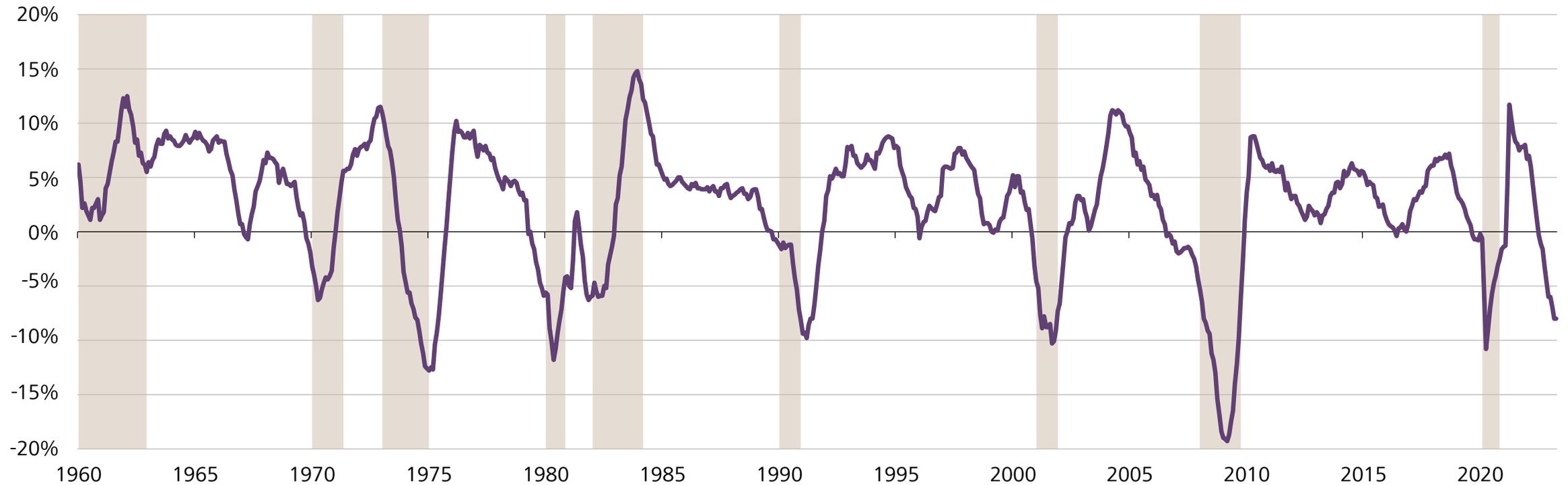


Sources: Refinitiv, Raiffeisen Economic Research

Les indicateurs avancés américains en territoire de récession

Les risques de récession restent élevés

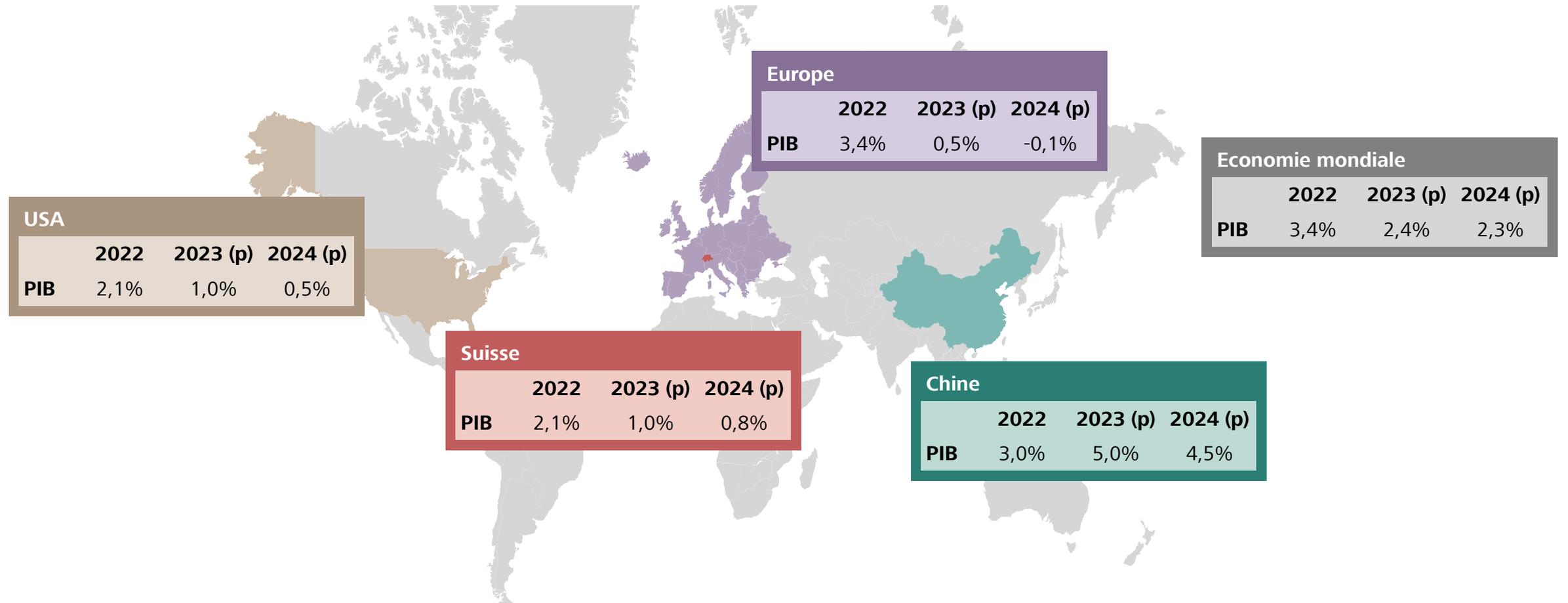
Indicateur avancé Conference Board – Indice global par rapport à l'exercice précédent



Sources: Refinitiv, Raiffeisen Economic Research

Risques de récession accrus

Perspectives économiques



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

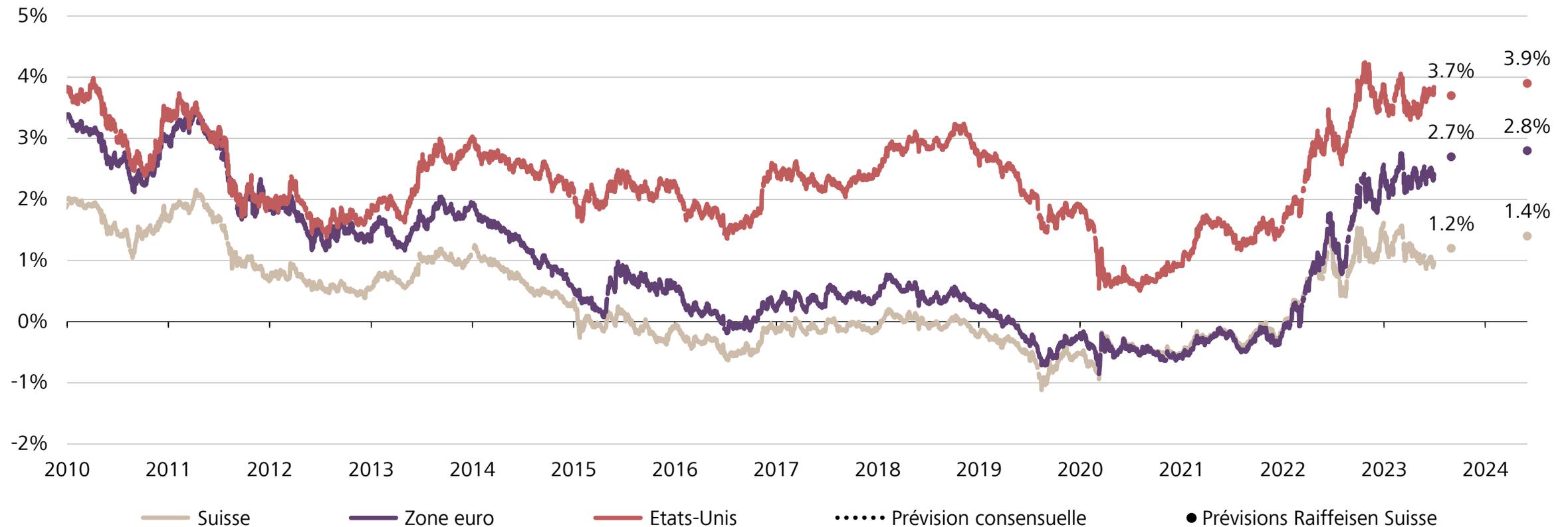
Obligations



Les obligations sont redevenues une alternative

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

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



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

Les alternatives de placement sont de retour

Plus haut niveau depuis 15 ans pour les obligations d'État à court terme

Evolution du rendement des obligations d'Etat allemandes à deux ans, depuis 2015

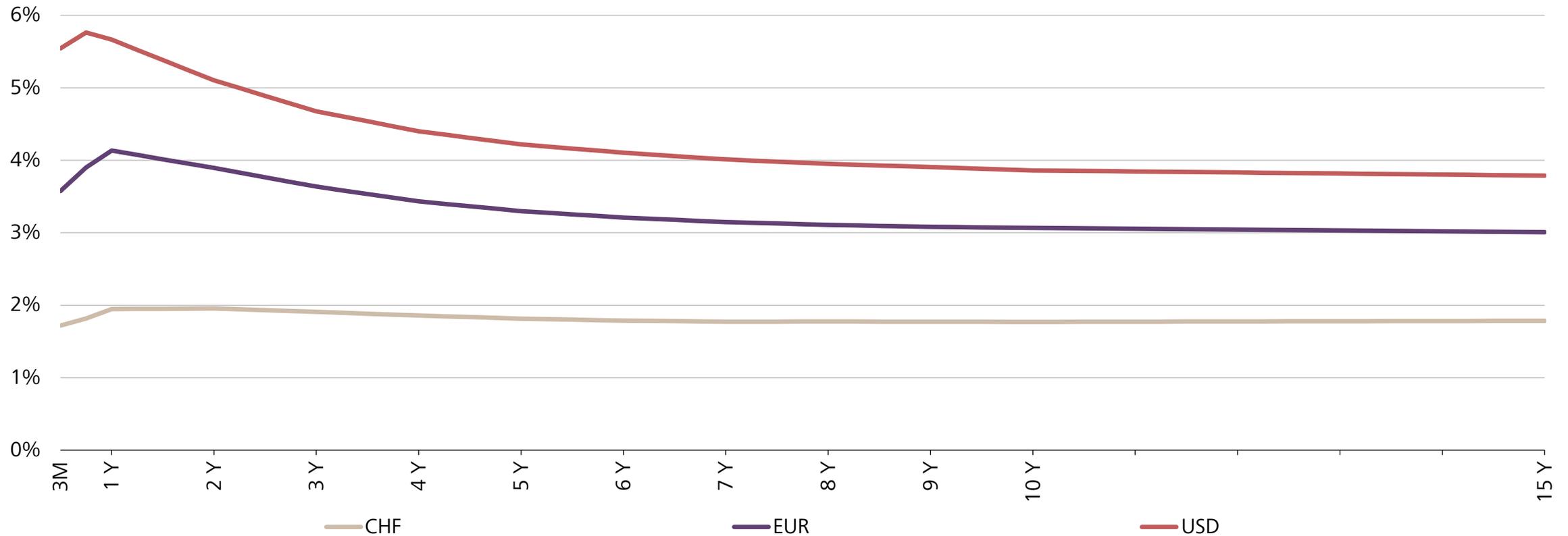


Sources: Bloomberg, CIO Office et Economic Research Raiffeisen Suisse

Inversion de la courbe des taux

Priorité à une qualité élevée et une durée plutôt plus courte

Courbes des taux Suisse, Europe et Etats-Unis

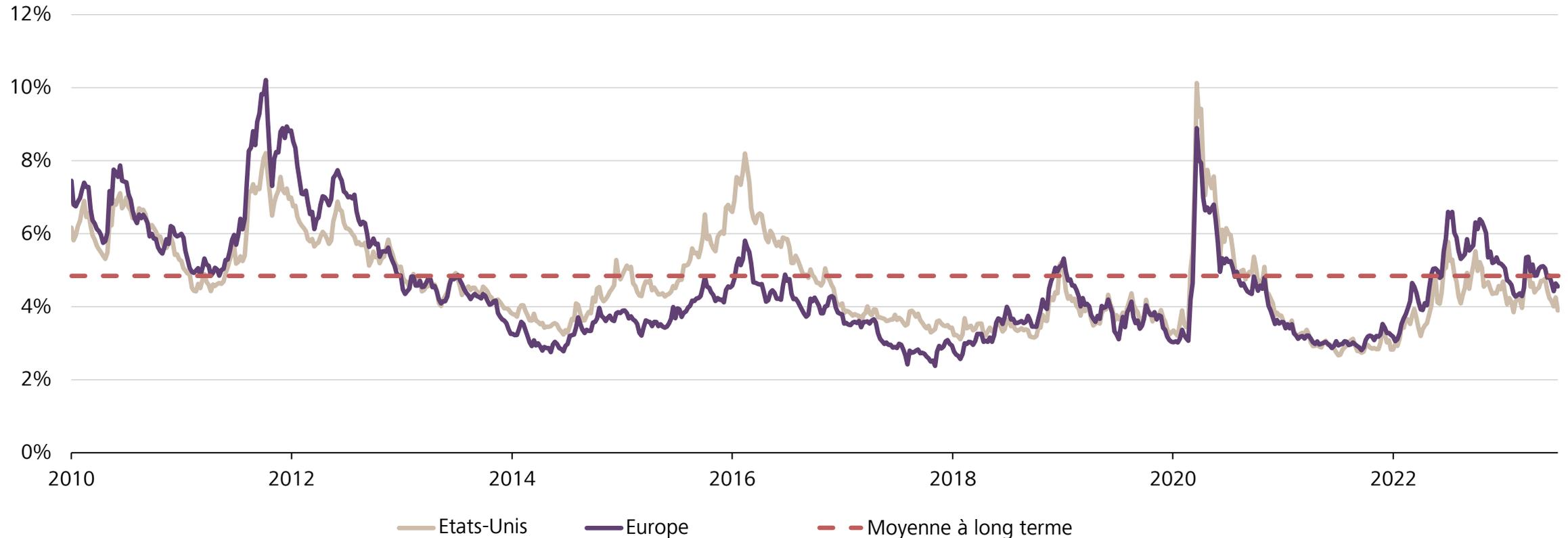


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les majorations de crédit se situent sous la moyenne à long terme

Le scénario de récession plaide en faveur d'un élargissement des écarts

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



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

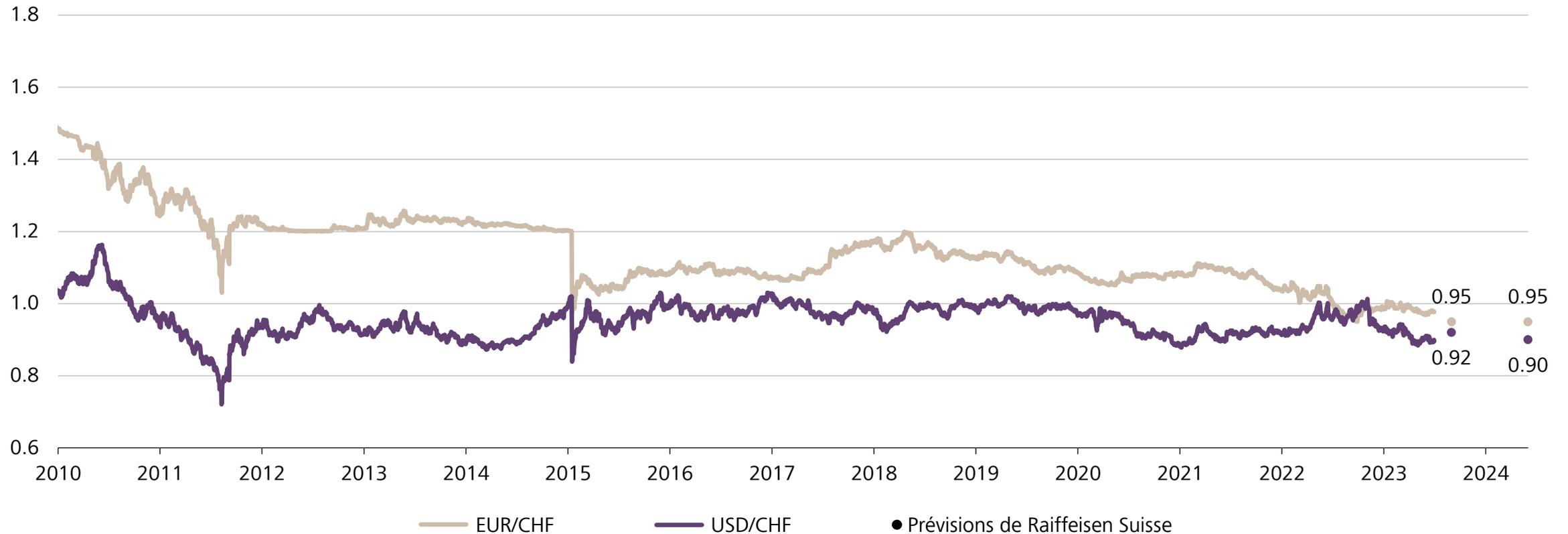
Monnaies



Le franc suisse reste solide

Prévisions monétaires

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



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

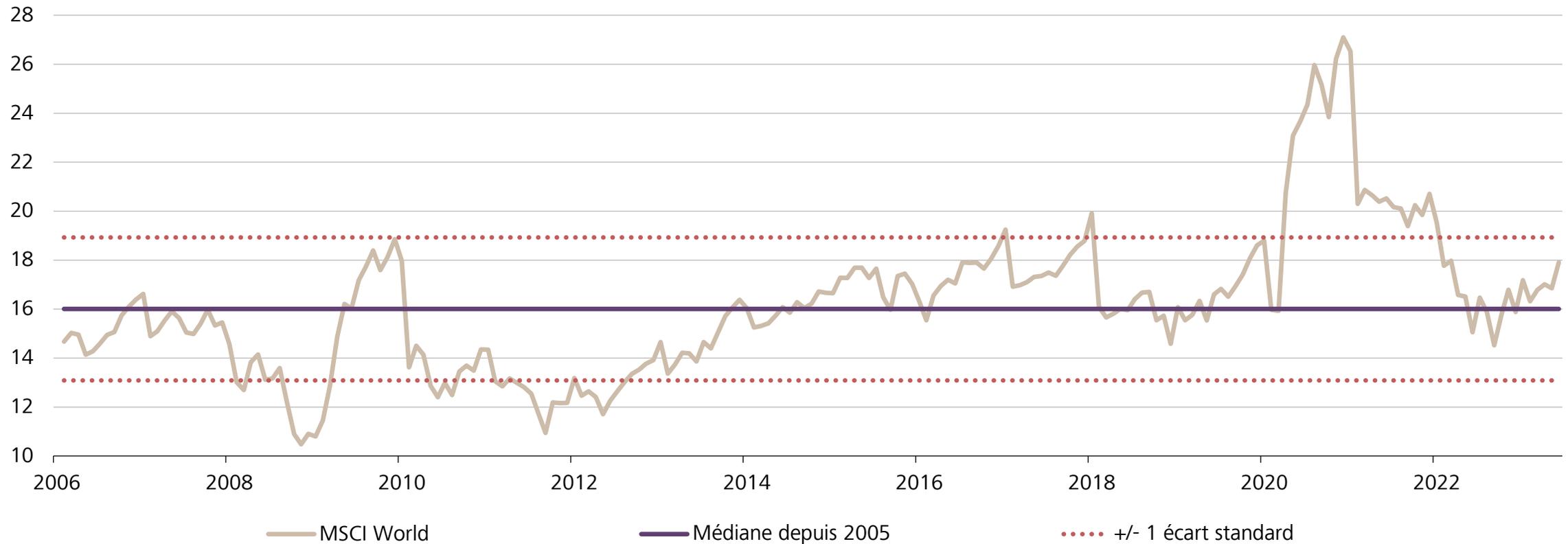
Actions



Des actions chères

La valorisation est supérieure à la moyenne à long terme

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

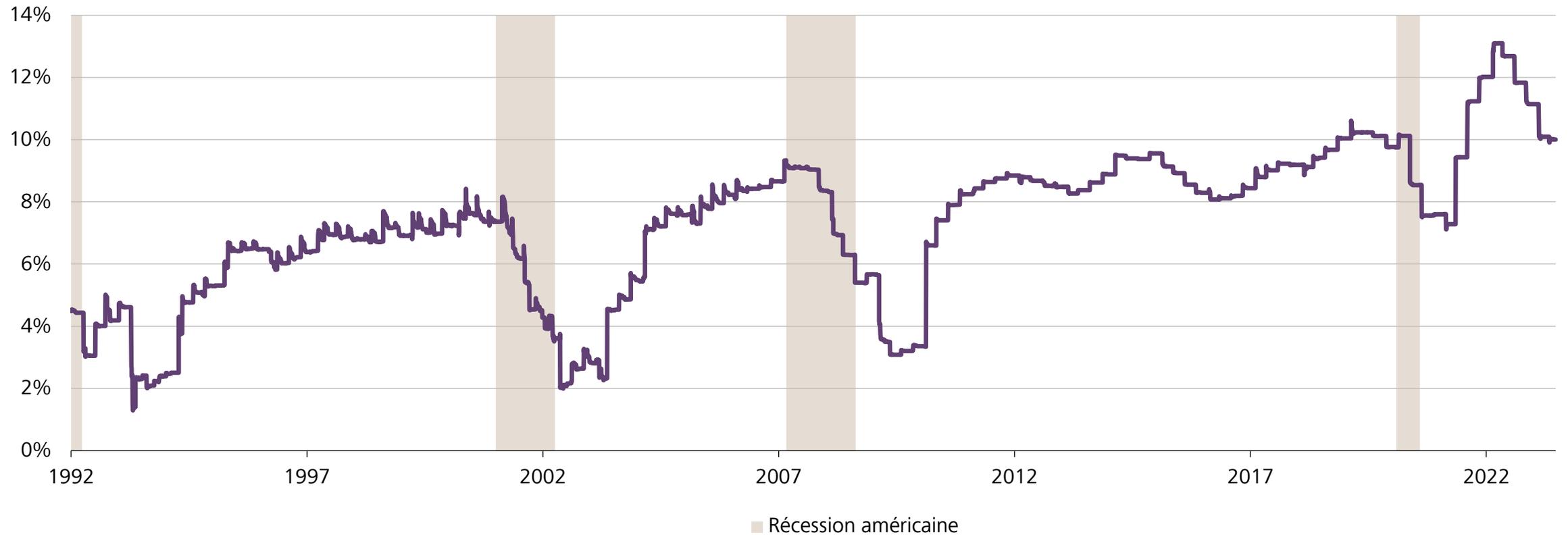


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les estimations de bénéfices sont trop optimistes

Les marges à des niveaux records sont sous pression

Evolution des marges bénéficiaires (indice S&P 500)

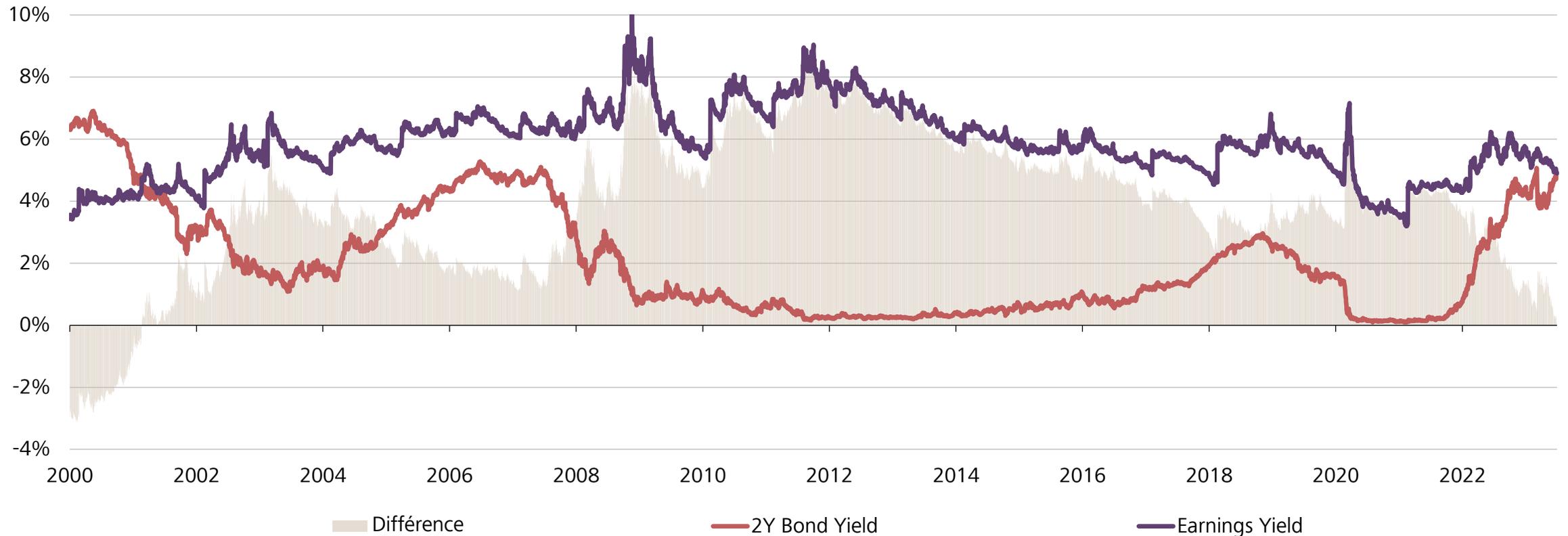


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

La prime de risque des actions a fondu

La valorisation relative plaide en faveur des obligations

Earnings Yield (indice S&P 500) / Bond Yield (2y US-Treasuries)

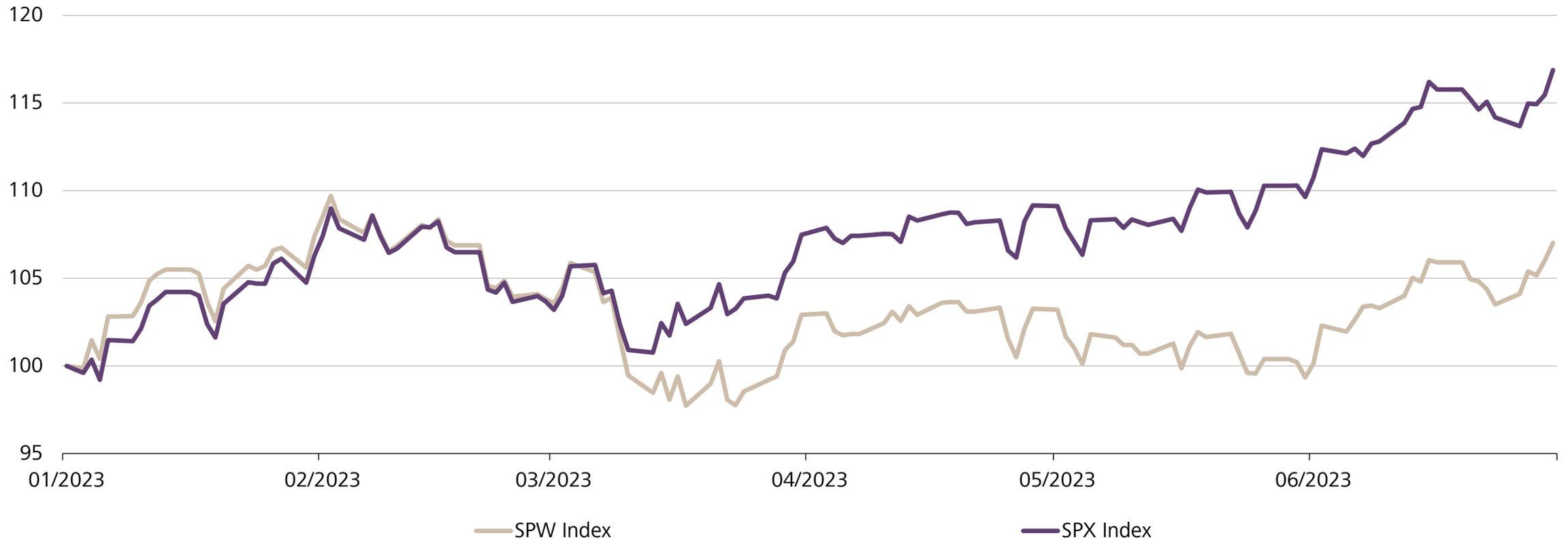


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

La profondeur du marché fait défaut

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

S&P 500 (indice SPX) comparé au S&P 500 (indice SPW) équipondéré, indexée

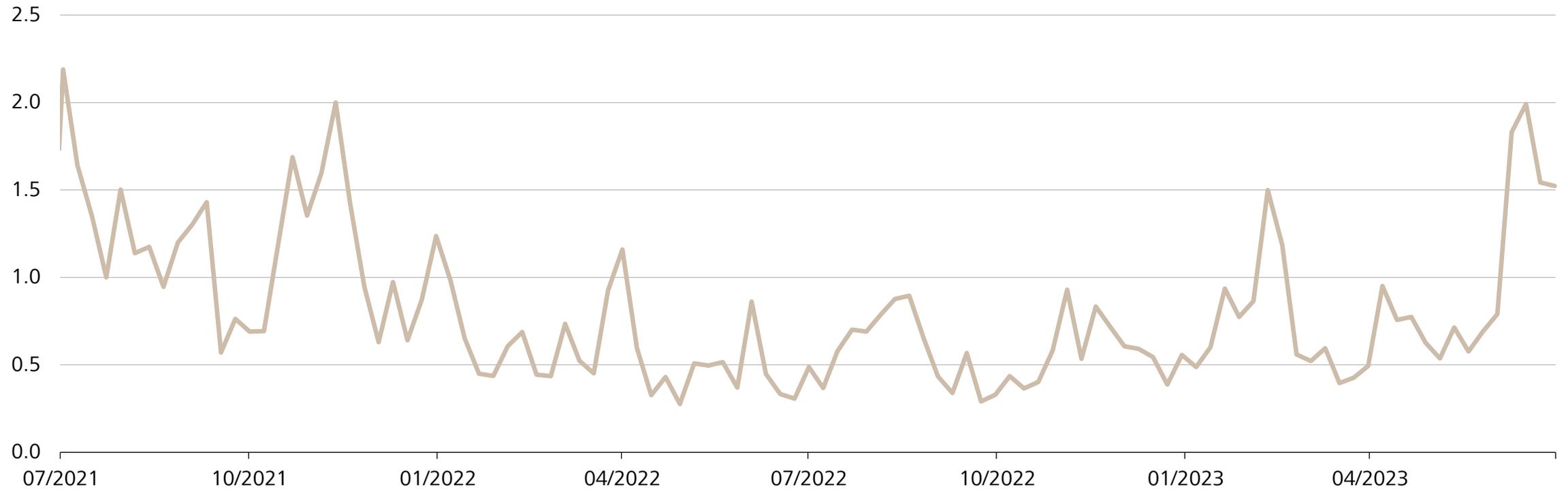


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le sentiment des investisseurs s'est retourné

De «bearish» à «bullish» en 6 mois

AII Bull / Bear Spread

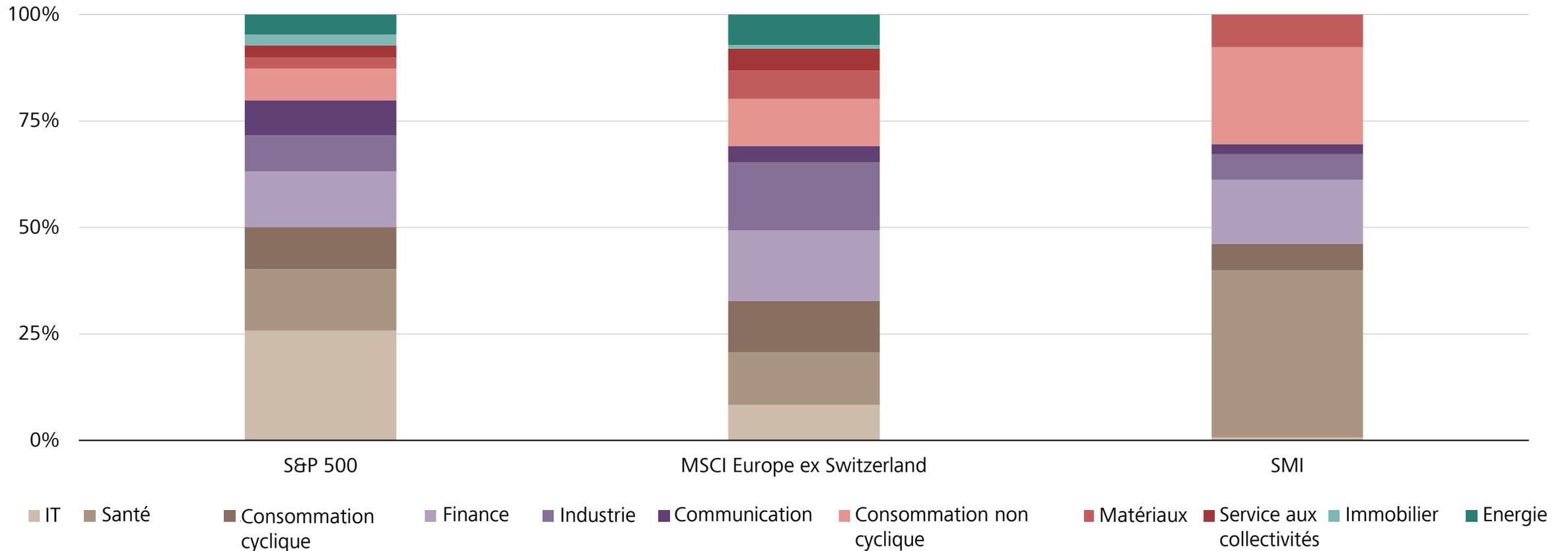


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Actions suisses privilégiées

Grandes différences au niveau de l'allocation sectorielle

Pondérations sectorielles USA, Europe et Suisse



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

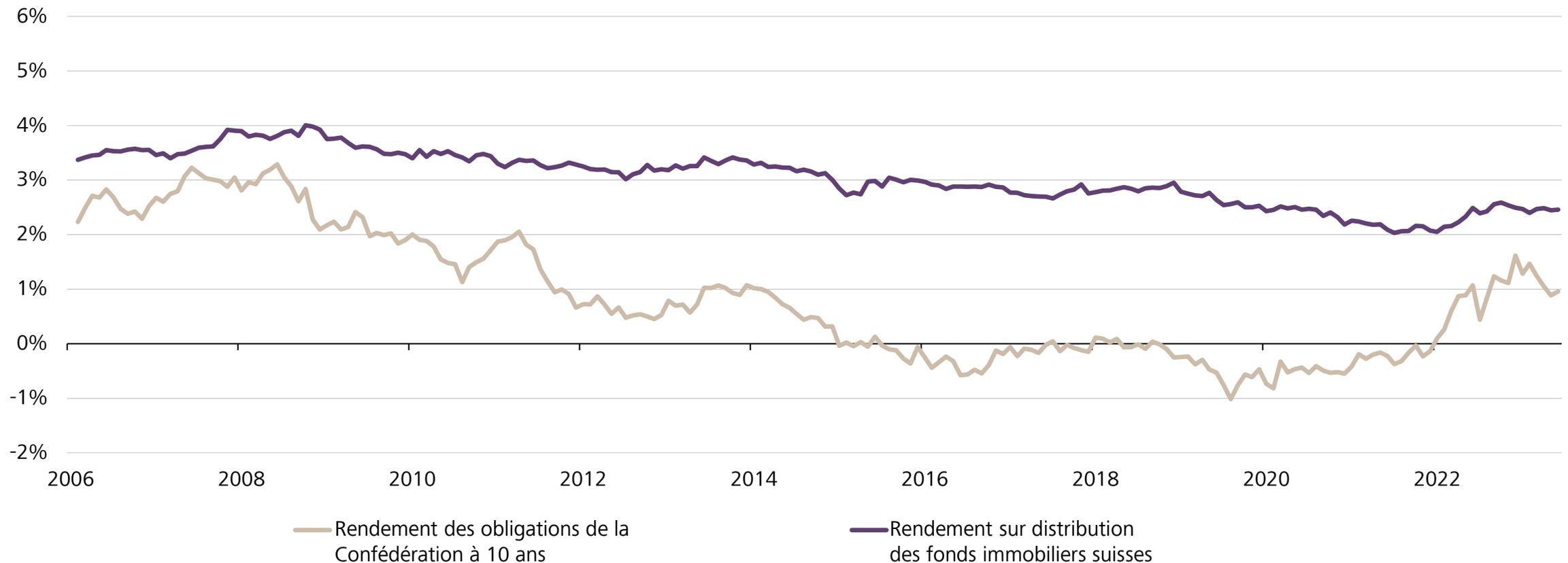
Placements alternatifs



Le revirement des taux d'intérêt...

...réduit l'avantage de rendement des placements immobiliers

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

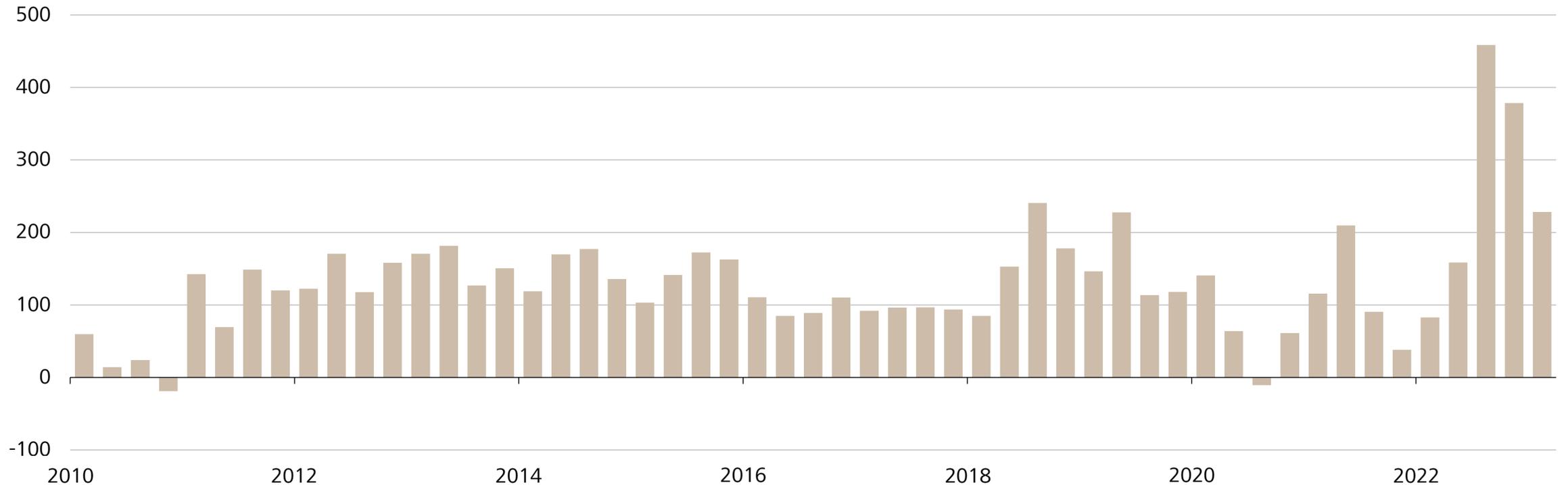


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les banques centrales dans la frénésie d'achat

L'or brille

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

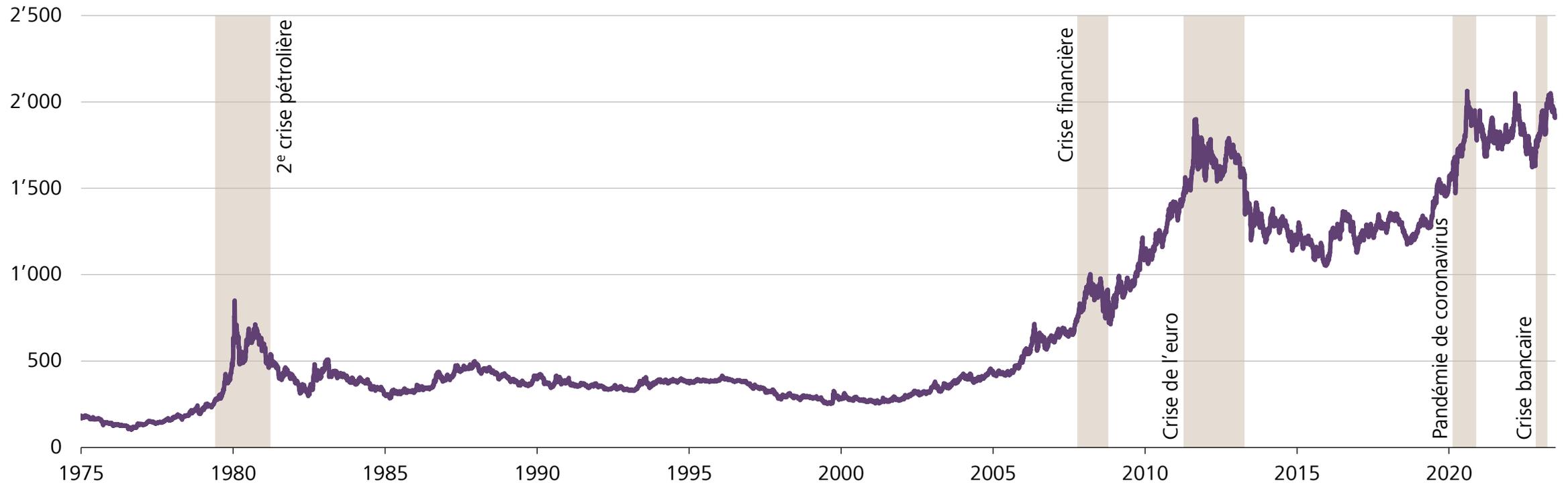


Sources: World Gold Council, CIO Office Raiffeisen Suisse

L'or...

... la valeur refuge

Prix de l'or et crises mondiales



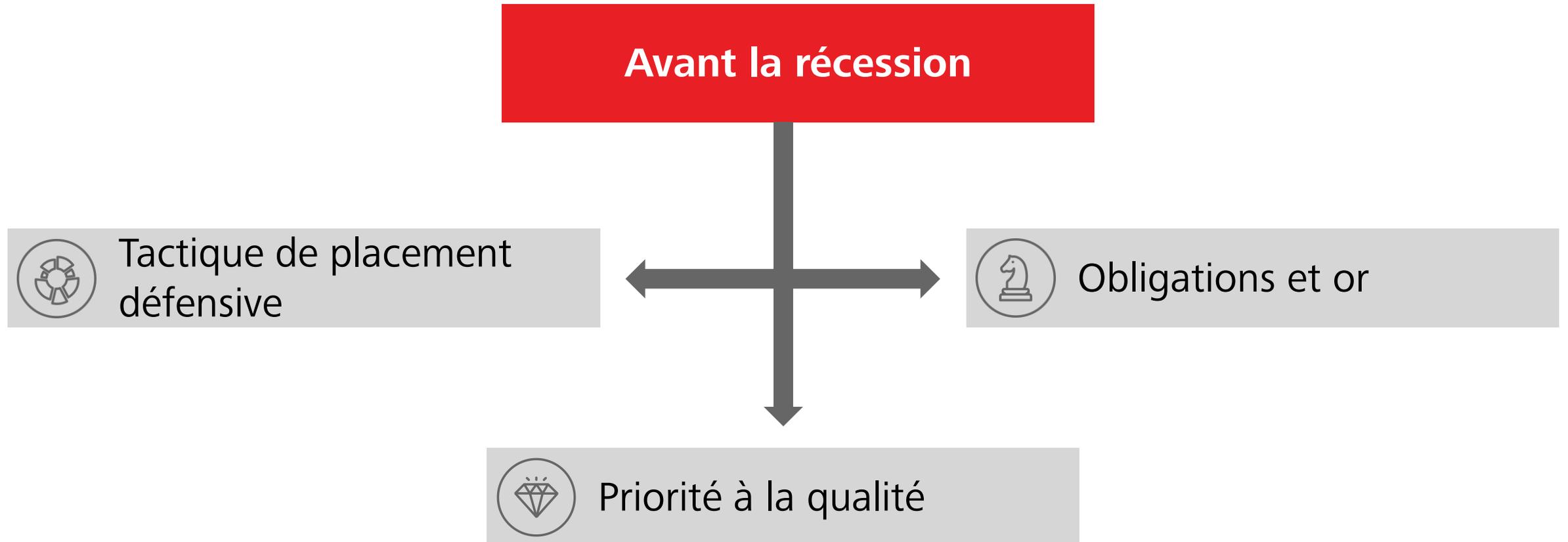
Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Conclusion



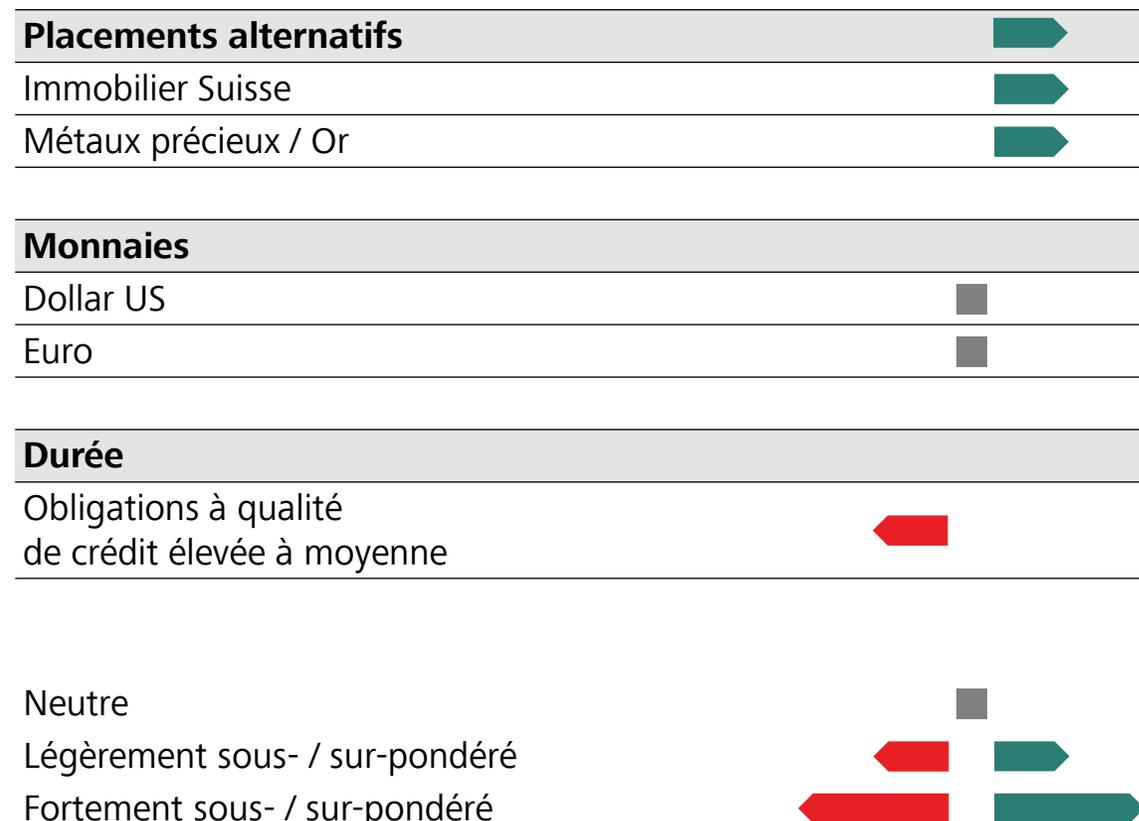
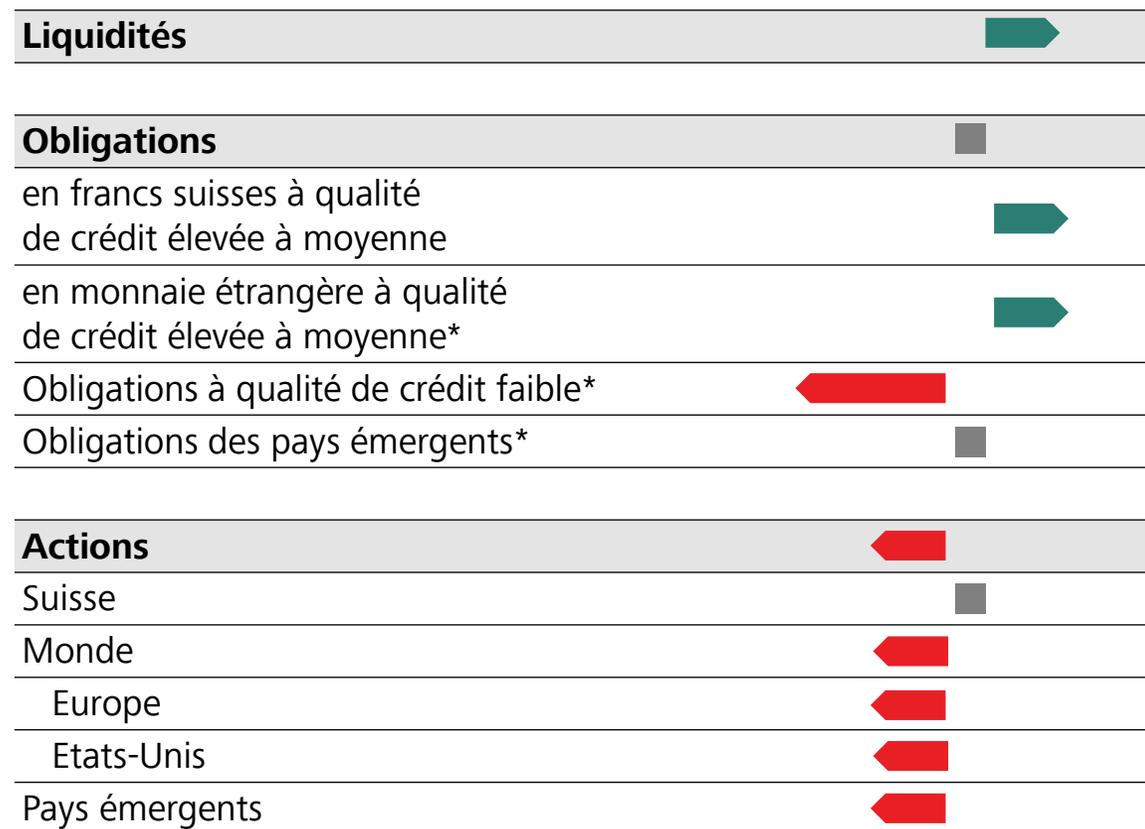
Un environnement plus volatil

Conclusion



Notre positionnement

Juillet 2023



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

Source: Raiffeisen Suisse CIO Office

Prévisions de Raiffeisen

Conjoncture, taux d'intérêt, monnaies

Conjoncture

	2020	2021	2022	2023	2024
PIB					
Suisse	-2.5%	3.7%	2.1%	1.0%	0.8%
Zone euro	-6.8%	5.2%	3.4%	0.5%	-0.1%
Etats-Unis	-2.8%	5.9%	2.1%	1.0%	0.5%
Japon	-4.8%	1.9%	1.3%	1.0%	1.0%
Chine	2.3%	8.1%	3.0%	5.0%	4.5%
Global (PPP)	-3.0%	6.2%	3.4%	2.4%	2.3%
Inflation					
Suisse	-0.8%	0.6%	2.8%	2.5%	1.4%
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%	2.5%	1.5%
Chine	2.5%	0.9%	2.0%	1.5%	2.0%

Marchés financiers

	2021	2022	actuel.	3M	12M
Taux directeurs					
Suisse	-0.75%	1.00%	1.75%	1.75%	1.75%
Zone euro	-0.50%	2.00%	3.50%	3.75%	3.50%
Etats-Unis	0.25%	4.50%	5.25%	5.50%	5.00%
Japon	-0.10%	-0.10%	-0.10%	-0.10%	0.00%
Taux du marché des capitaux					
Suisse	-0.14%	1.62%	0.96%	1.20%	1.40%
Zone euro (Allemagne)	-0.18%	2.57%	2.39%	2.70%	2.80%
Etats-Unis	1.51%	3.87%	3.84%	3.70%	3.90%
Japon	0.07%	0.42%	0.40%	0.50%	0.75%
Matières premières					
Pétrole brut (Brent, USD/baril)	78	86	75	80	80
Or (USD/once)	1'829	1'824	1'919	2'070	2'000
Monnaies					
EUR/CHF	1.04	0.99	0.98	0.95	0.95
USD/CHF	0.91	0.92	0.90	0.92	0.90
EUR/USD	1.14	1.07	1.09	1.03	1.06
GBP/CHF	1.23	1.12	1.14	1.15	1.20
JPY/CHF*	0.79	0.71	0.62	0.72	0.74

* 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 51 11

RAIFFEISEN

Merci beaucoup pour votre attention!

