

RAIFFEISEN

Perspectives placements 2^e semestre 2022

Conférence de presse

Matthias Geissbühler | Chief Investment Officer | Raiffeisen Suisse
Zurich, 7 juillet 2022



Perspectives placements 2^e semestre 2022

Programme

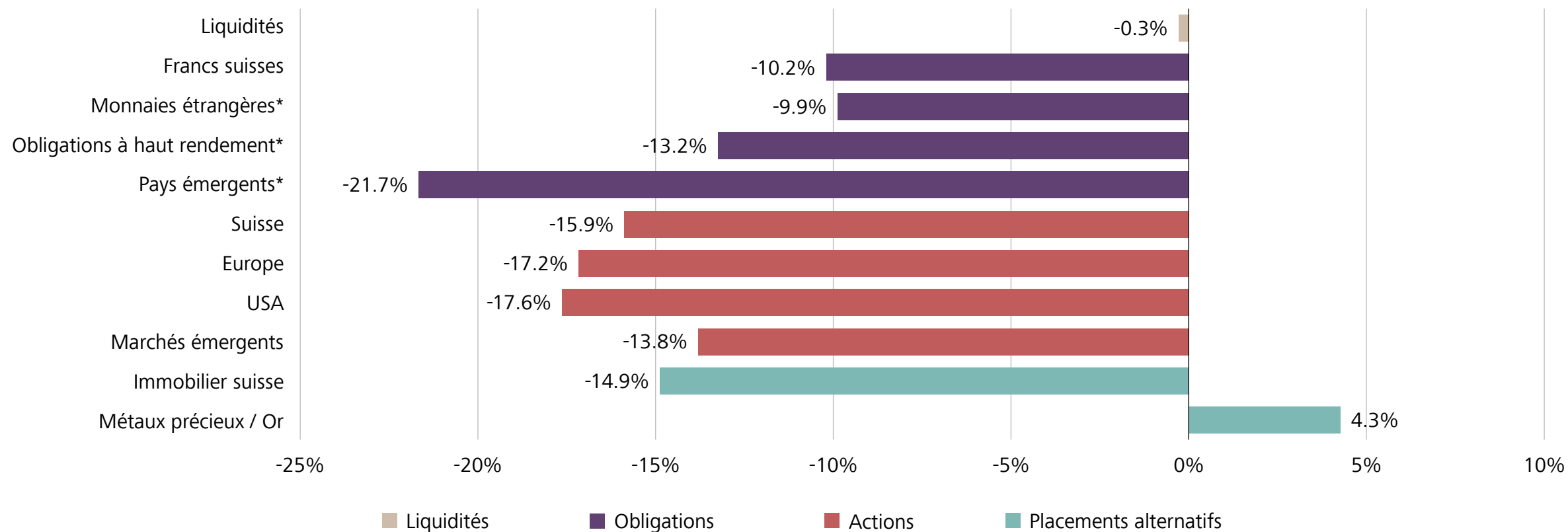
- 1 Rétrospective: 1^{er} semestre 2021
- 2 Contexte macroéconomique
- 3 Perspectives pour le 2^e semestre 2022
- 4 Conclusion

Rétrospective: 1^{er} semestre 2021

On peut oublier cette mi-temps

Bilan intermédiaire

Performance des catégories de placement au 1^{er} semestre 2022, en CHF



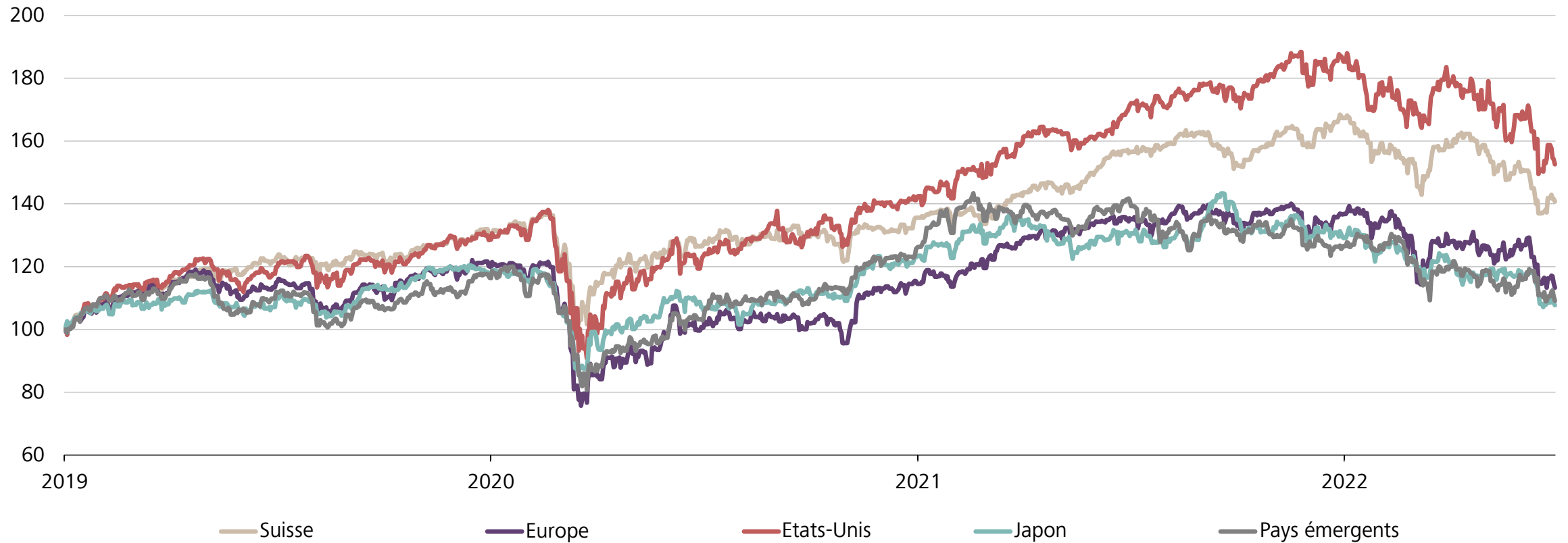
* couvert contre le risque de change

Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Rétrospective plus lointaine

Marchés des actions depuis 2019

Evolution des marchés des actions depuis le 1^{er} janvier 2019, en CHF, indexée

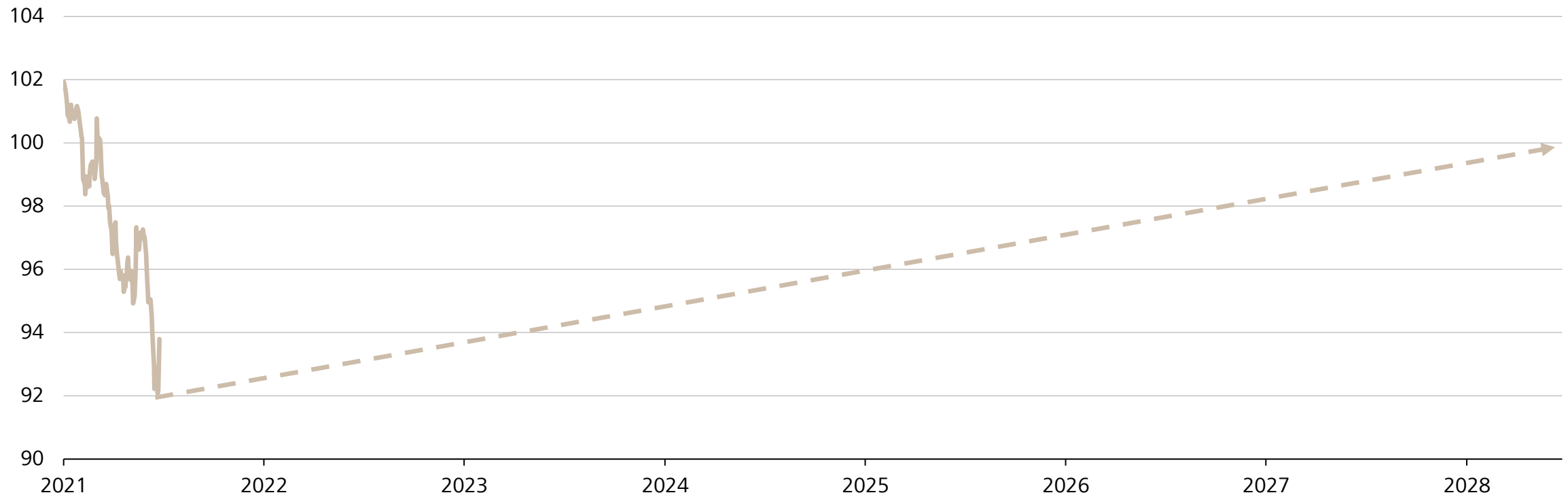


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Des taux d'intérêt en forte augmentation...

... entraînent des pertes comptables pour les obligations

Evolution des obligations d'Etat CH, coupon 0%, échéance: 22 juin 2029, rendement à l'échéance (par an) actuellement: 1%



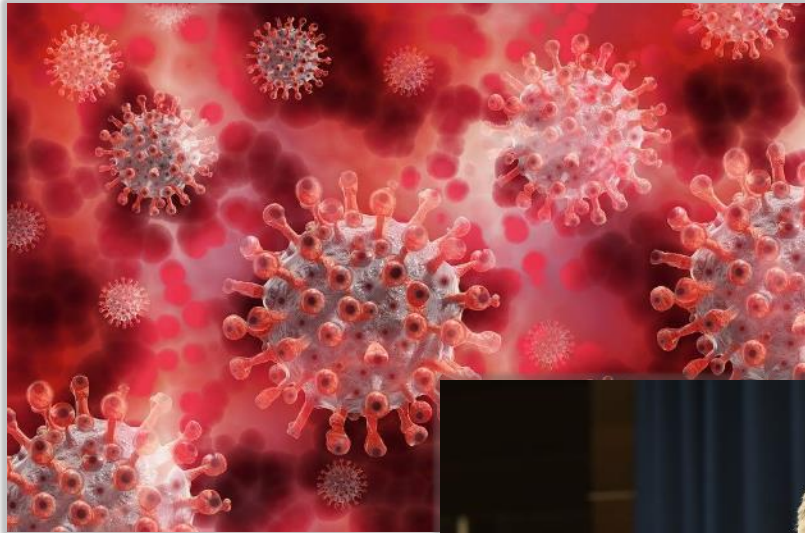
Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Contexte macroéconomique



Le monde en mode de crise

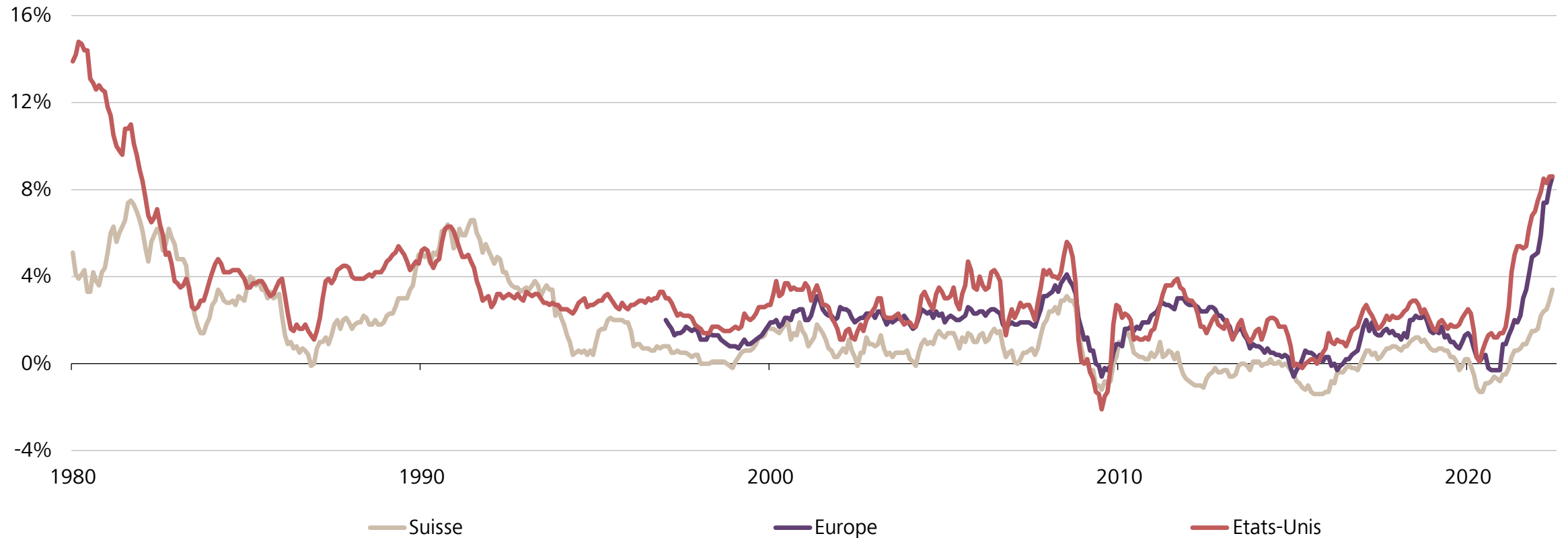
Un contexte de placement exigeant



L'inflation crève le plafond...

... et atteint un niveau record de 40 ans

Evolution des prix à la consommation aux Etats-Unis, en Europe et en Suisse

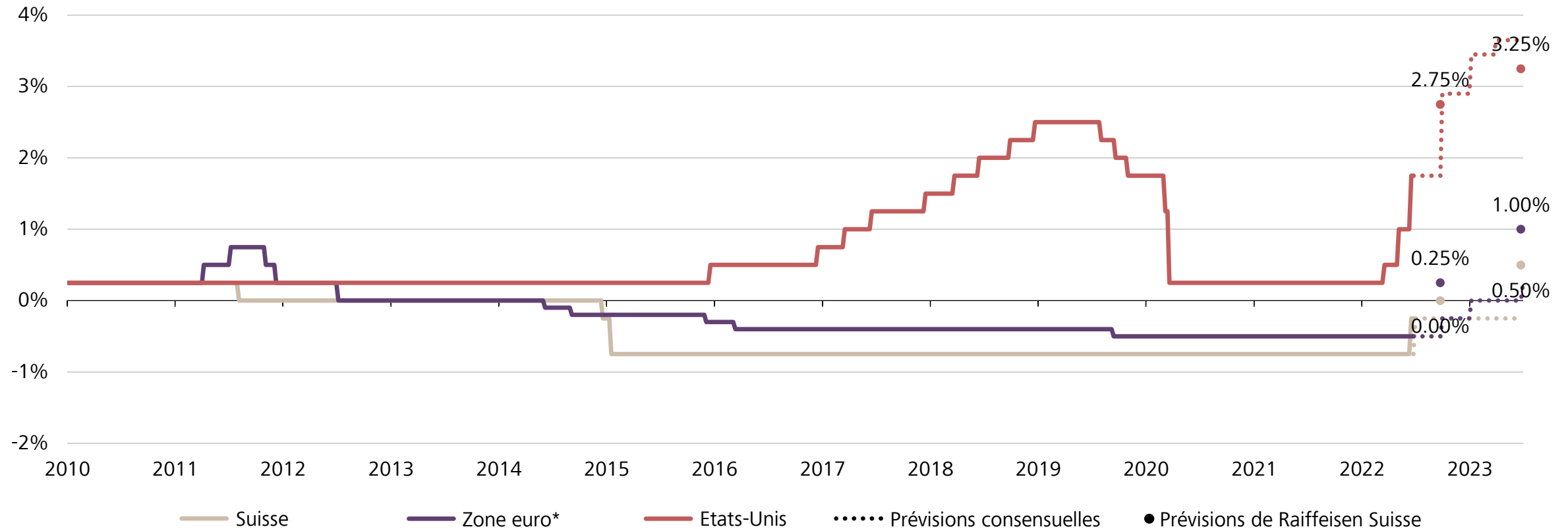


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les banques centrales achèvent l'inversion de tendance des taux d'intérêt

Fin en vue des taux d'intérêt négatifs en Suisse et en Europe

Evolution et prévisions des taux directeurs



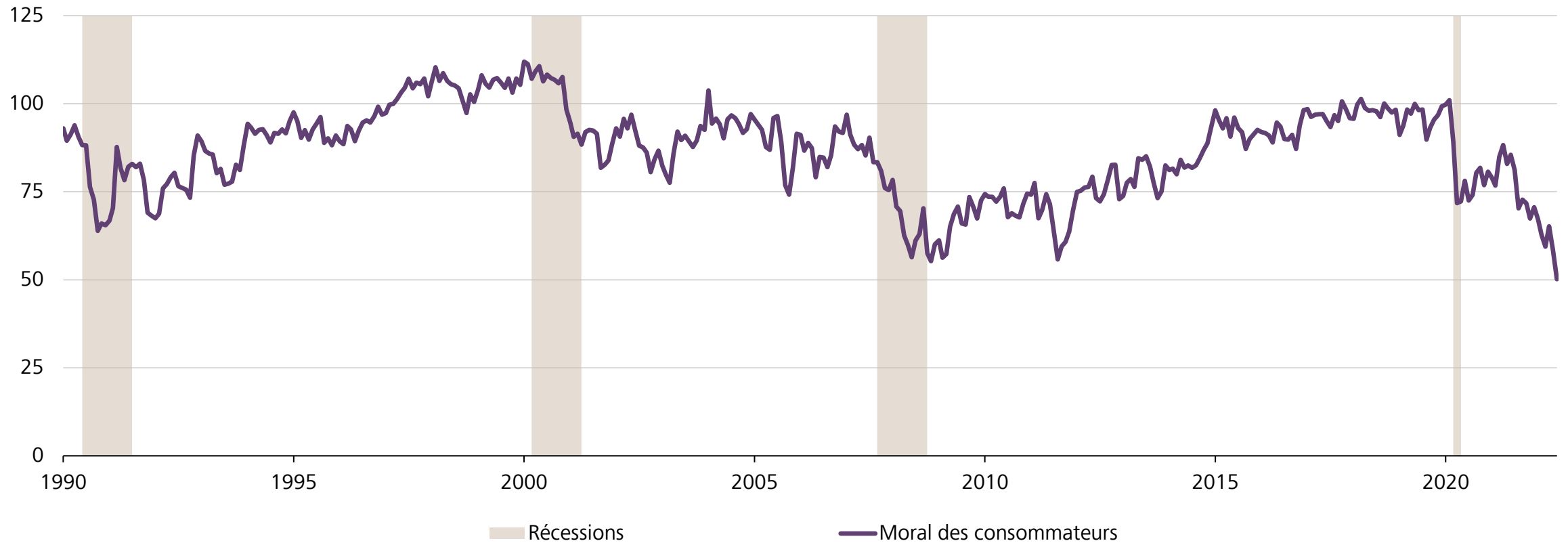
* Taux d'intérêt des dépôts

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

Le moral des consommateurs chute dramatiquement...

... et les craintes de récession augmentent

Moral des consommateurs et récessions aux Etats-Unis

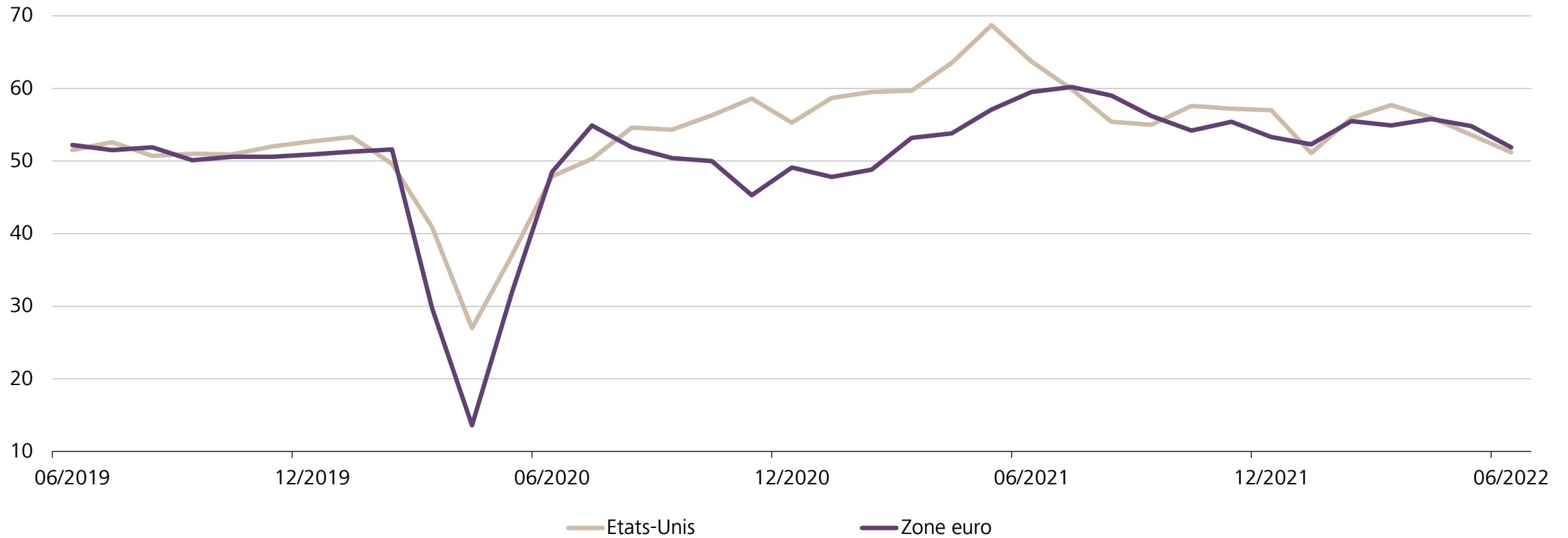


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les indicateurs avancés continuent de baisser

Les craintes de récession augmentent

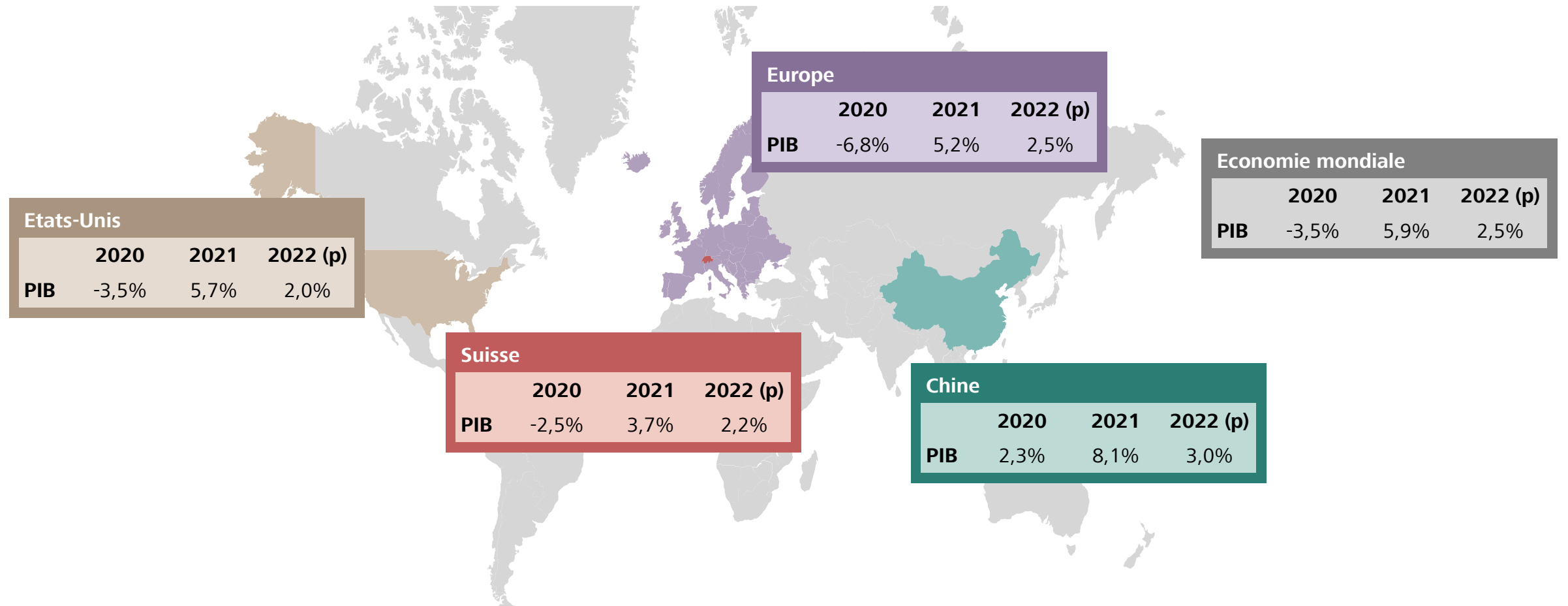
Indices des directeurs d'achat (PMI Composite)



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

La dynamique conjoncturelle s'affaiblit

Perspectives économiques



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

Prévisions Raiffeisen

Conjoncture, taux, monnaies

Conjoncture

	2019	2020	2021	2022	2023
PIB					
Suisse	1.2%	-2.5%	3.7%	2.2%	1.5%
Zone euro	1.3%	-6.8%	5.2%	2.5%	1.0%
Etats-Unis	2.2%	-3.5%	5.7%	2.0%	1.5%
Japon	0.3%	-4.8%	1.9%	1.5%	0.5%
Chine	6.0%	2.3%	8.1%	3.0%	4.0%
Global (PPP)	2.8%	-3.1%	5.9%	2.5%	2.0%
Inflation					
Suisse	0.4%	-0.8%	0.6%	2.5%	1.5%
Zone euro	1.2%	0.3%	2.6%	7.0%	3.0%
Etats-Unis	1.8%	1.2%	4.7%	7.5%	4.0%
Japon	0.5%	0.0%	-0.3%	1.5%	1.0%
Chine	2.9%	2.5%	0.9%	2.2%	2.0%

Marchés financiers

	2020	2021	actuel.	3M	12M
Taux directeurs					
Suisse	-0.75%	-0.75%	-0.25%	0.00%	0.50%
Zone euro	-0.50%	-0.50%	-0.50%	0.25%	1.00%
Etats-Unis	0.25%	0.25%	1.75%	2.75%	3.25%
Japon	-0.10%	-0.10%	-0.10%	-0.10%	-0.10%
Taux du marché des capitaux					
Suisse	-0.55%	-0.14%	1.07%	1.50%	1.40%
Zone euro (Allemagne)	-0.57%	-0.18%	1.33%	1.80%	1.60%
Etats-Unis	0.91%	1.51%	3.01%	3.50%	3.20%
Japon	0.02%	0.07%	0.23%	0.30%	0.50%
Matières premières					
Pétrole brut (Brent, USD/baril)	52	78	115	105	90
Or (USD/once)	1'898	1'829	1'807	1'950	2'000
Monnaies					
EUR/CHF	1.08	1.04	1.00	1.00	0.98
USD/CHF	0.89	0.91	0.96	0.95	0.91
EUR/USD	1.22	1.14	1.05	1.05	1.08
GBP/CHF	1.21	1.23	1.16	1.22	1.24
JPY/CHF*	0.86	0.79	0.70	0.72	0.74

* multiplié par 100

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

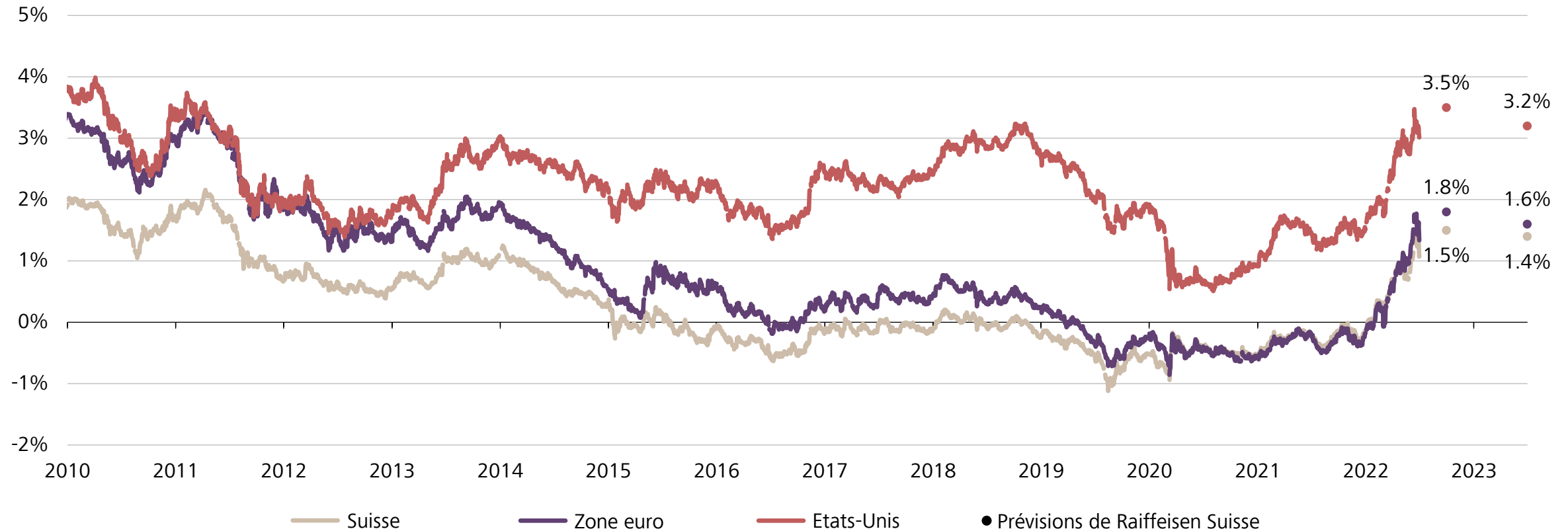
Obligations



Les obligations sont redevenues une alternative envisageable

Les taux d'intérêt à long terme ont probablement atteint leur sommet

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

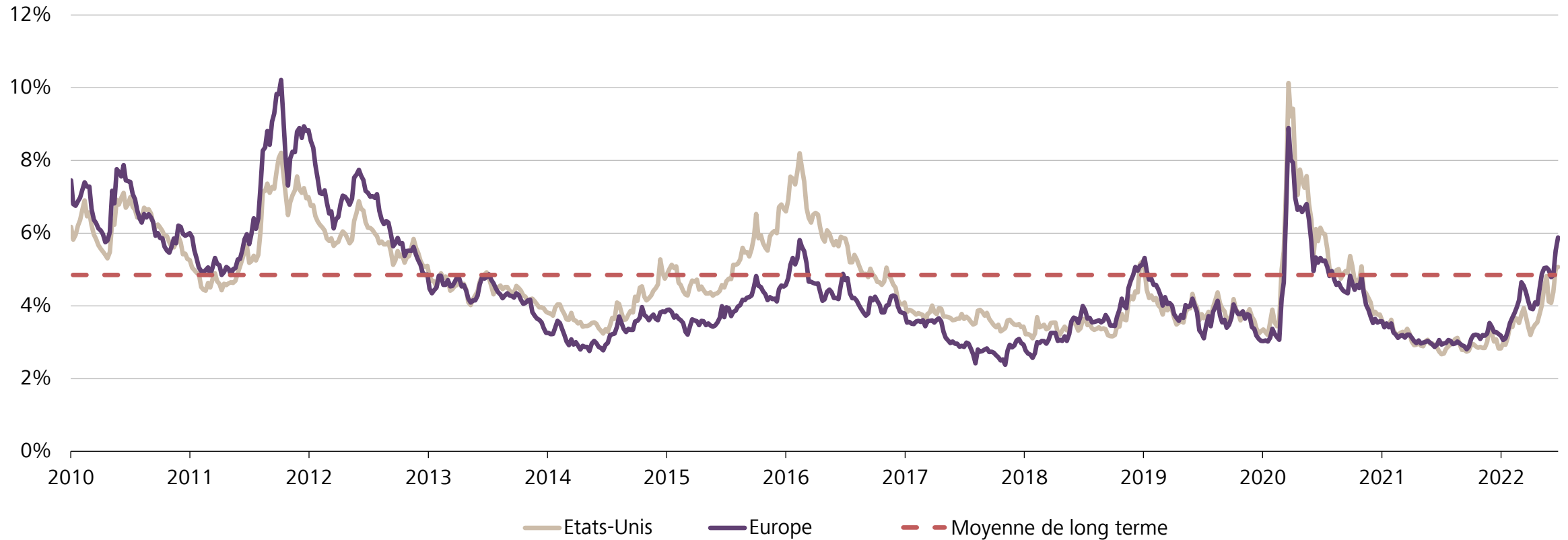


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse, Raiffeisen Suisse Economic Research

Les écarts de crédit ont augmenté

Le scénario de récession implique un nouvel élargissement des écarts de crédit

Écarts de crédit (spreads) des obligations à haut rendement par rapport aux obligations d'Etat



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

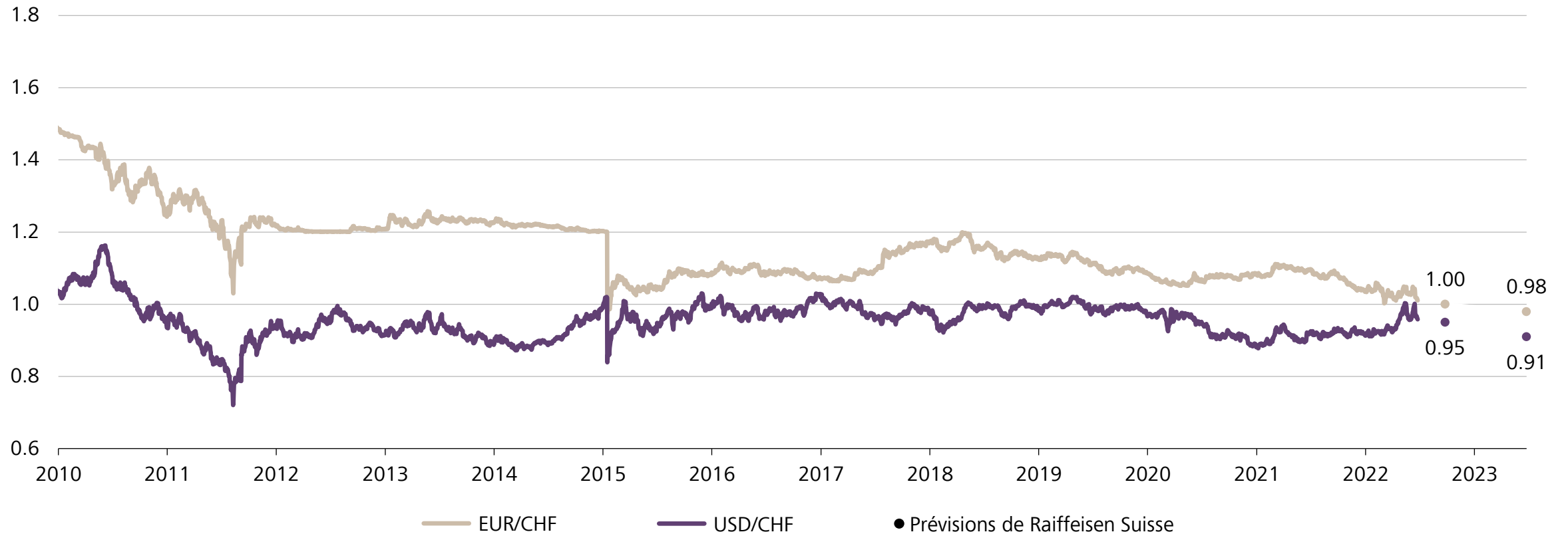
Monnaies



Le franc suisse reste fort

Prévisions monétaires

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



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

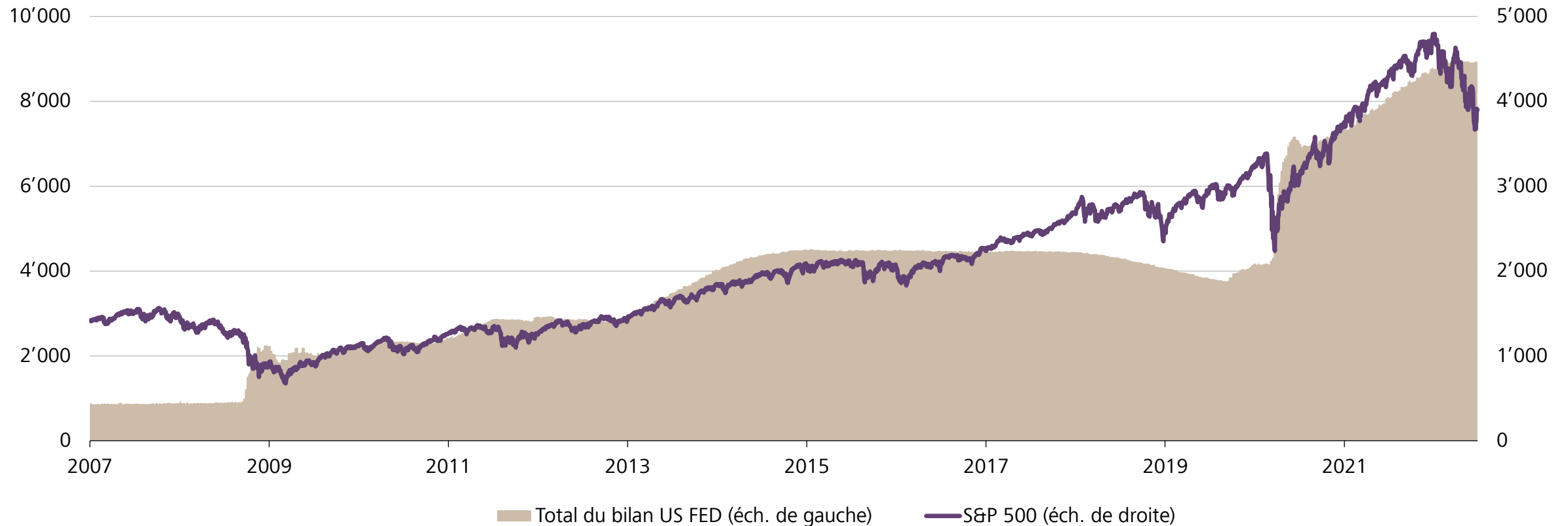
Actions



Hausses des taux et retrait des liquidités...

... sont des freins aux marchés des actions

Evolution du total du bilan de la Réserve fédérale américaine ainsi que du marché des actions américain (S&P 500)

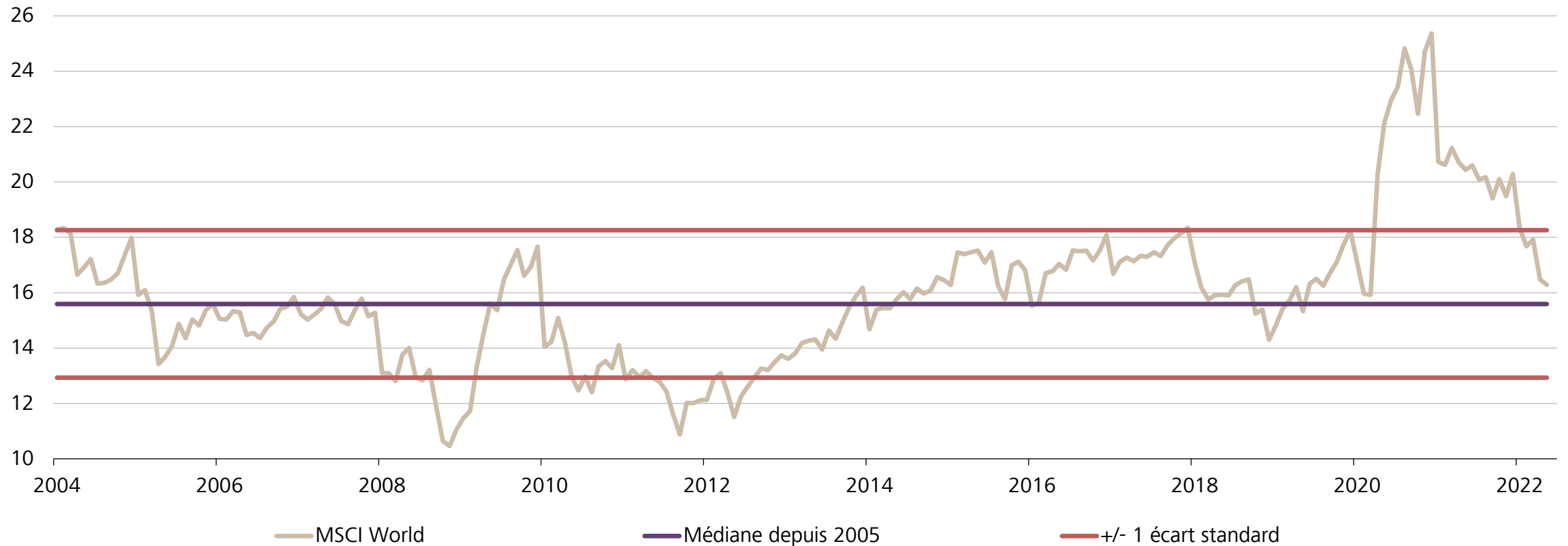


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Pas encore bon marché

Les marchés des actions se rapprochent de la valorisation moyenne à long terme

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

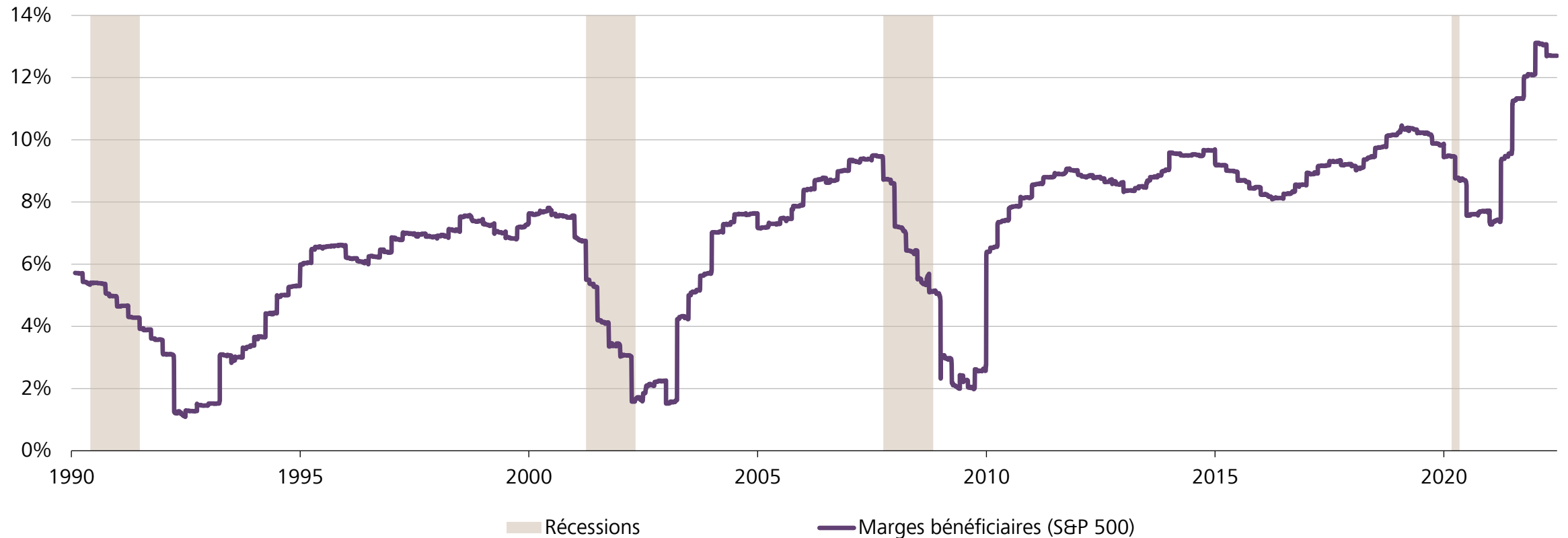


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les estimations de bénéfices sont apparemment (encore) trop optimistes

Les marges à des niveaux record sont sous pression

Evolution des marges bénéficiaires (indice S&P 500)

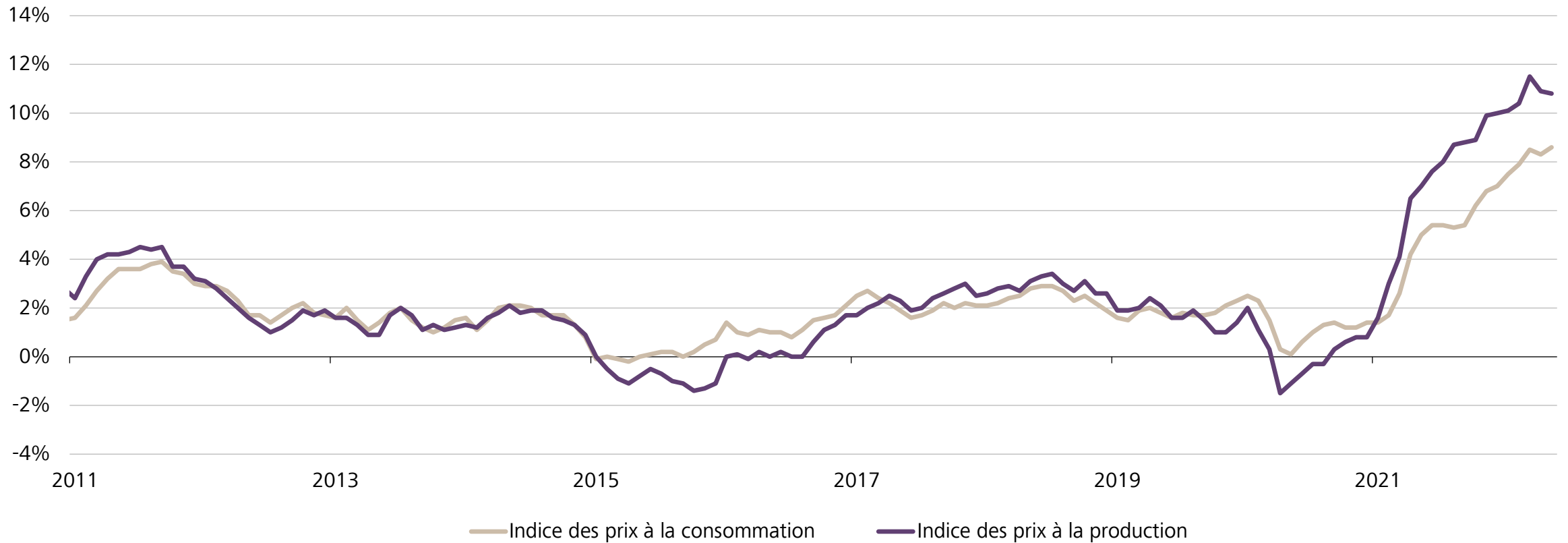


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les coûts de production et de financement en ligne de mire

La pression sur les marges est élevée chez les entreprises

Les prix à la production augmentent plus vite que les prix à la consommation



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Focus sur la gestion active (stock-picking)

Le bon grain se sépare de l'ivraie



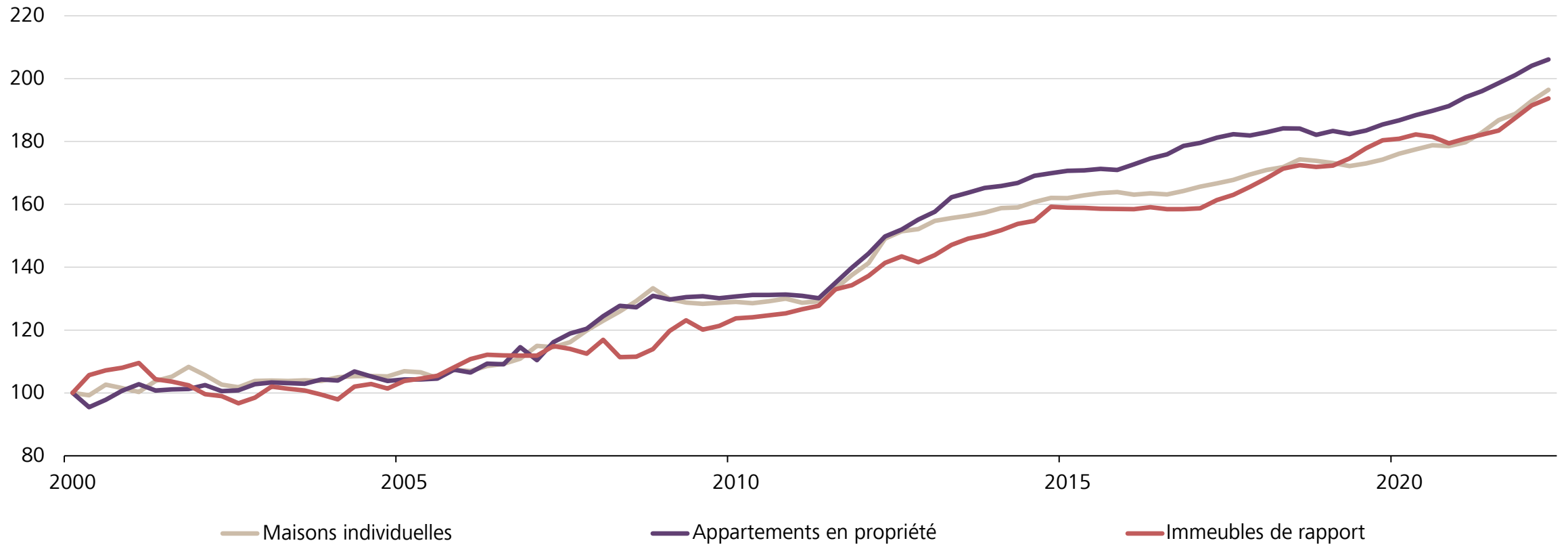
Placements alternatifs



Prix de l'immobilier en Suisse

La tendance à la hausse devrait s'essouffler

Evolution des prix de l'immobilier Suisse

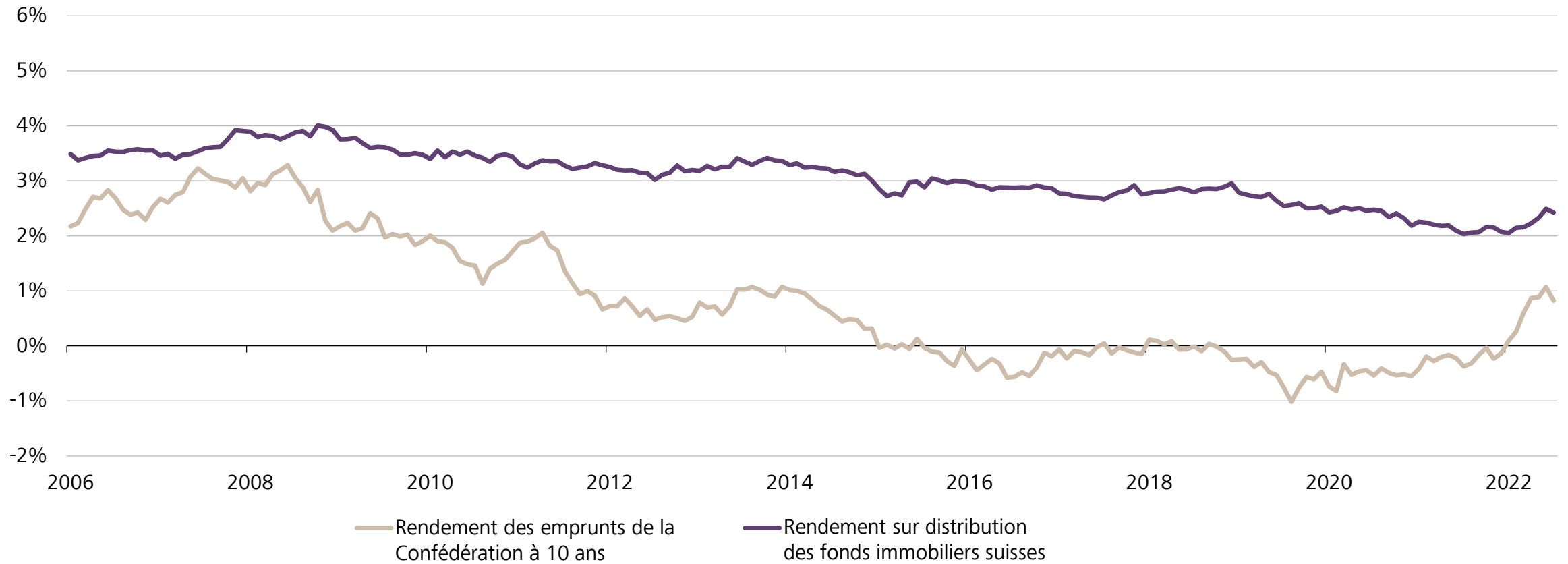


Sources: CIFI, CIO Office Raiffeisen Suisse

La remontée des taux d'intérêt...

... amenuise la prime de rendement des placements immobiliers

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

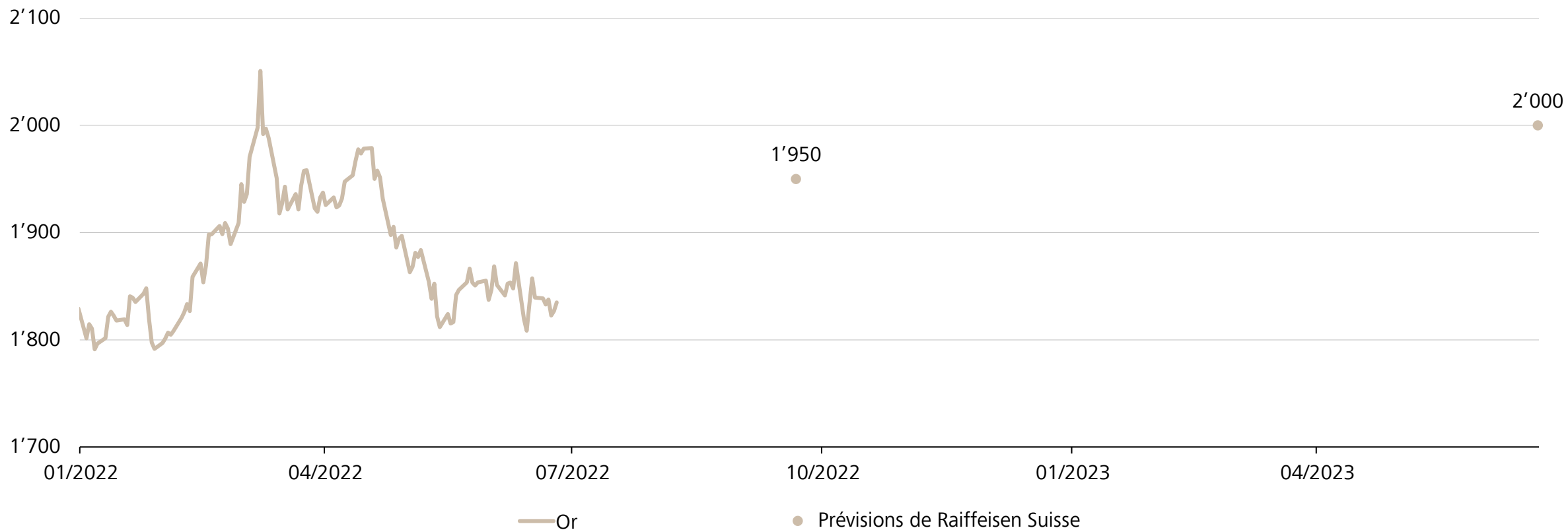


Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Or

Une valeur refuge toujours en demande

Evolution du prix de l'or et prévisions



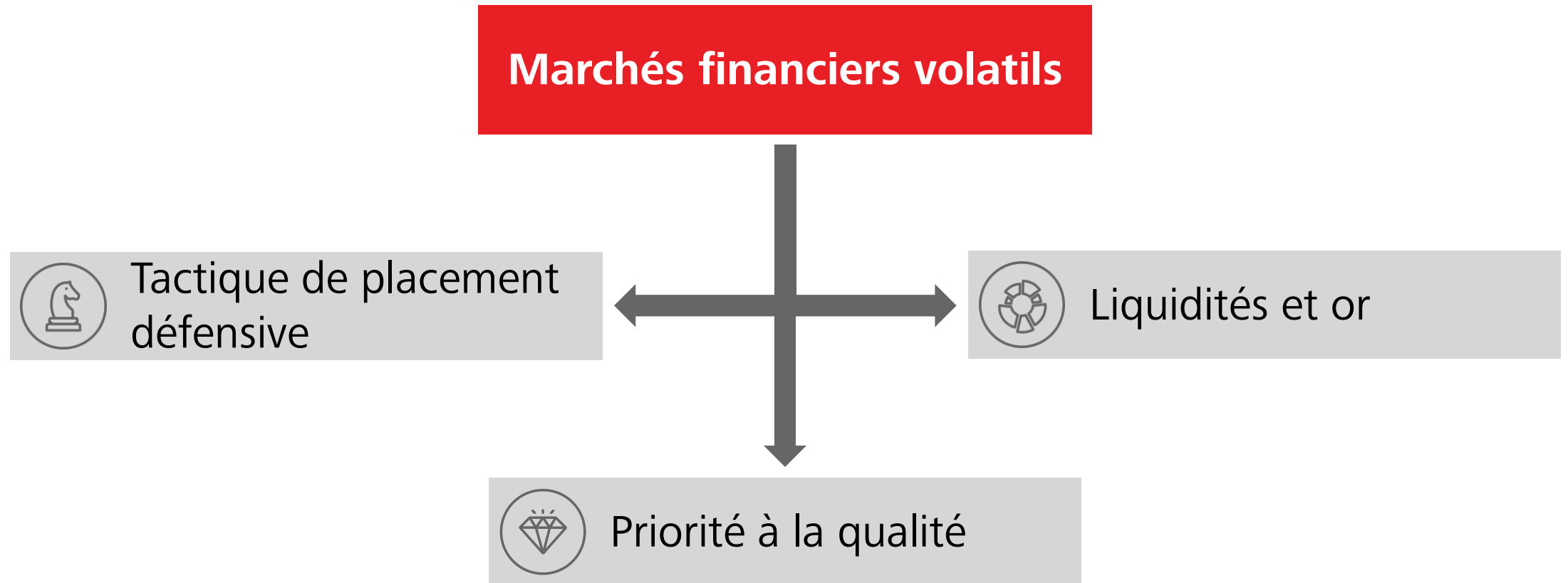
Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse, Raiffeisen Suisse Economic Research

Conclusion



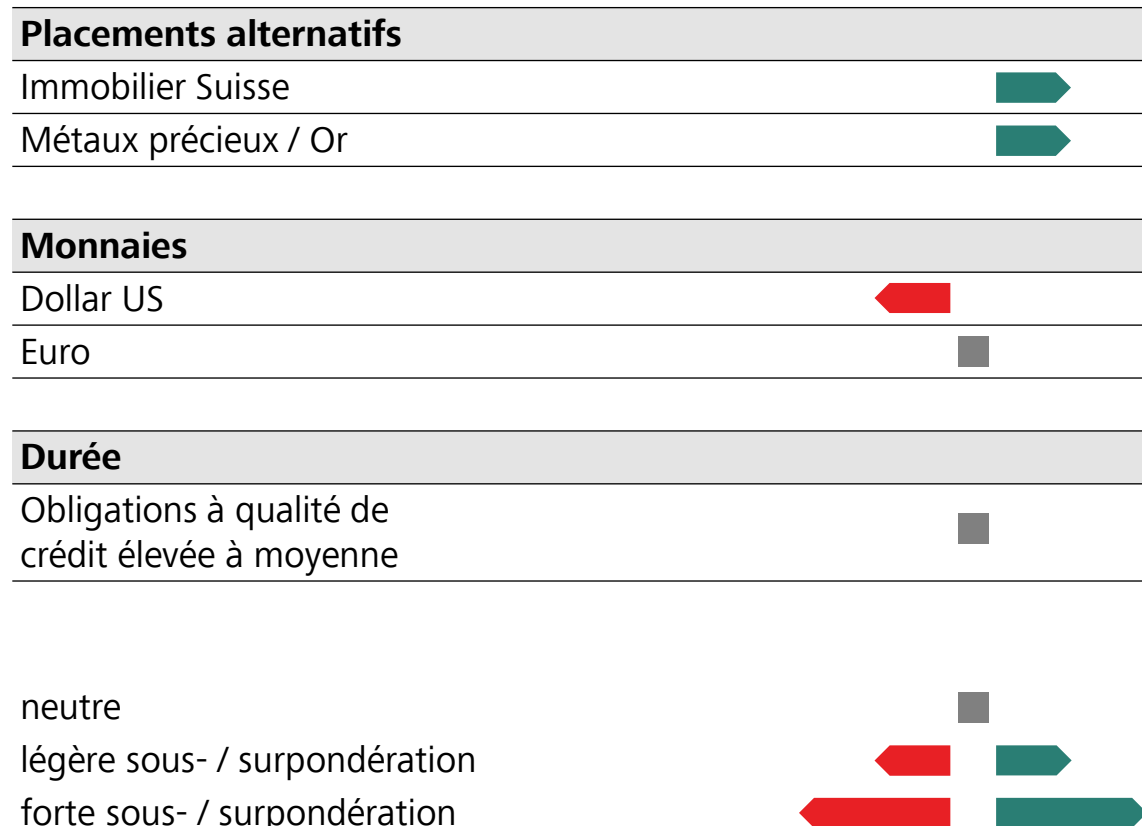
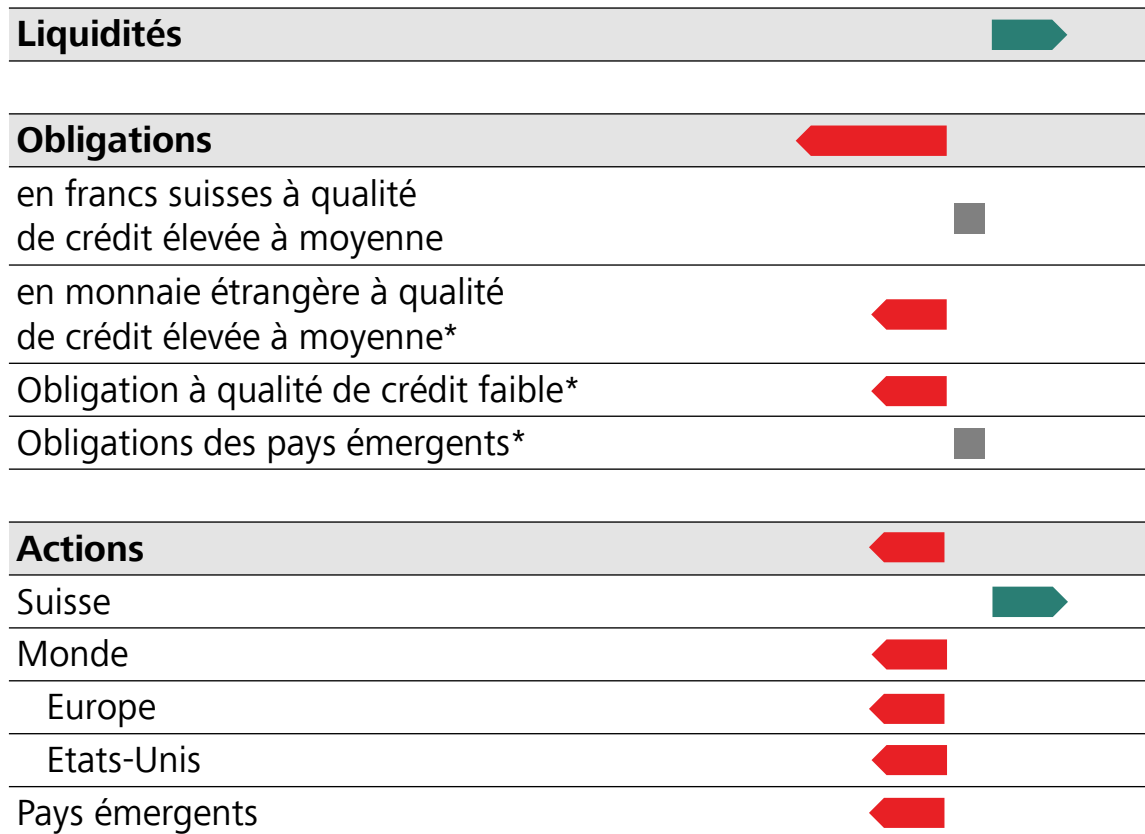
Réagir à l'adversité

Conclusion



Notre positionnement tactique

au 1^{er} juillet 2022



* couvert contre le risque de change

Source: CIO Office Raiffeisen Suisse

Les rendements attendus à long terme des portefeuilles ont augmenté

«Short-term pain, long-term gain»

Prévision de rendement à 10 ans (annualisé) sur l'exemple du mandat de gestion de fortune «Swissness», Equilibre



Source: CIO Office Raiffeisen Suisse

**Si vous souhaitez un entretien individuel avec
Matthias Geissbühler, merci de vous adresser à:**

presse@raiffeisen.ch

071 225 84 84



RAIFFEISEN

Merci de votre attention!

