

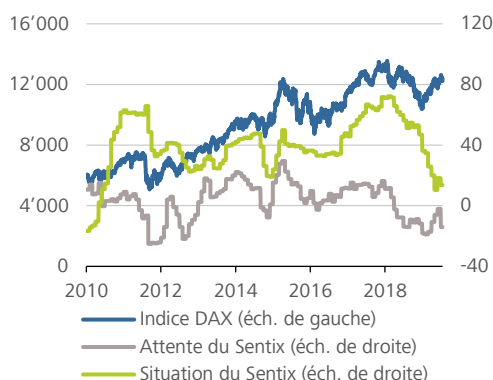
Commentaire sur le marché

La saison de publication des bénéfices prend fortement son envol. La situation est à ce jour mitigée: tandis que les valeurs cycliques déçoivent, les valeurs défensives continuent. Cette tendance devrait se poursuivre au second semestre.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Divergence entre marché des actions et conjoncture



Source: Bloomberg

Les marchés des actions atteignent des sommets historiques un peu partout tandis que l'évolution de la conjoncture se fige. En Allemagne par exemple, le secteur industriel se trouve dans une «récession» – mais le Dax ne se montre pas (encore) plus impressionné que cela.



GROS PLAN

Von der Leyen élue

Ursula von der Leyen devient la nouvelle cheffe de la Commission européenne avec une majorité de justesse de 52% des voix, et remplace ainsi Jean-Claude Juncker.

Swatch reste optimiste

Le Groupe convainc avec des chiffres semestriels et se montre optimiste pour le second semestre. Par rapport aux concurrents du secteur des biens de luxe, l'action a un certain «chemin à rattraper».



LE PROGRAMME

Nestlé en ligne de mire

Le plus grand groupe suisse publiera ses résultats semestriels le 26 juillet. Le marché s'attend à une hausse du chiffre d'affaires d'environ 4%.

Des avertissements sur bénéfices pour commencer: en amont de la saison de publication des bénéfices, il y a déjà eu d'éminents avertissements en la matière. En Allemagne, le constructeur automobile Daimler et la société de chimie BASF ont dû nettement revoir à la baisse leurs prévisions de chiffre d'affaires et de bénéfices. En Suisse aussi, il y a déjà eu de très mauvaises surprises à ce propos. Le logisticien Interroll, le fabricant de capteurs Sensirion ainsi que le producteur de vis Bossard ont tous émis des avertissements sur bénéfices en épinglant ainsi le contexte économique ardu.

Le ralentissement économique se fait sentir: les parallèles avec ces sociétés sont évidentes: il s'agit de valeurs cycliques sensibles à l'économie ayant une certaine «exposition» au secteur de l'automobile. Au final, la constitution globalement faible de ce secteur industriel se reflète dans la marche des affaires, ce que l'on constate en tout cas déjà depuis trois trimestres. Le PMI global pour l'industrie se situe actuellement même sous la barre des 50 points, ce qui revient à une contraction. Les ventes de voitures en Europe par exemple ont baissé de 7,9% au mois de juin. Face à cette situation, il est donc peu étonnant que les valeurs cycliques subissent à présent de plus en plus de pression.

Une image mitigée: de nombreux investisseurs ont dû être surpris par les irascibles avertissements sur bénéfices. En effet, l'évolution globale de l'économie se veut encore assez robuste malgré certaines tendances à l'affaiblissement. Mais en premier lieu, cette évolution provient du secteur des services et de la hausse des dépenses de consommation. En revanche, le secteur industriel se trouve depuis longtemps dans une spirale baissière: les indicateurs avancés indiquent que la contraction se poursuivra sans doute encore. Au final, l'état de l'économie est marqué par un fort clivage lequel semble vouloir perdurer tout au long du second semestre également. Les investisseurs devraient donc revoir leur positionnement pour les mois à venir.

«Defense first»: contrairement aux déceptions évoquées relatives à différentes valeurs cycliques, les valeurs défensives ont à ce jour été convaincants. Les sociétés comme le fabricant chocolatier Barry Callebaut ou le groupe pharmaceutique Novartis ont publié des chiffres trimestriels très solides, qui ont dépassé les attentes des analystes. Les deux sociétés ont pu accroître aussi bien leur chiffre d'affaires que les bénéfices et elles sont confiantes au regard de l'avenir. Même si les valorisations de nombreuses actions défensives ne sont plus au beau fixe, celles-ci devraient encore avoir la faveur des investisseurs. Aussi, nous ne cessons de préférer les actions des secteurs de la santé, des aliments et des télécommunications. Nous attachons donc de l'importance à une grande qualité, c'est-à-dire à un solide modèle d'affaires et un très bon bilan ainsi que des dividendes durables. Même si, à prime abord, certaines valeurs cycliques semblent être attrayantes en termes de valorisation, il est à notre avis encore trop tôt pour envisager d'importantes réallocations. Le moment sera venu pour les valeurs cycliques lorsque les indicateurs avancés se seront stabilisés et que la dynamique conjoncturelle aura repris. Jusque-là, l'adage demeure: «defense first».

Matthias Geissbühler, CFA, CMT
Chief Investment Officer (CIO)

RAIFFEISEN

Editeur

Raiffeisen Suisse CIO Office
Raiffeisenplatz
9001 St-Gall
ciooffice@raiffeisen.ch

Internet

<https://www.raiffeisen.ch/placements>

Publications

Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers
dans nos publications
www.raiffeisen.ch/marches-opinions

Conseil

Contactez votre conseiller ou votre Banque
Raiffeisen locale:
www.raiffeisen.ch/web/ma+banque

Mentions légales

Ce document n'est pas une offre.

Les contenus de cette publication sont fournis à titre d'information exclusivement. Ils ne constituent donc ni une offre au sens juridique, ni une incitation ou recommandation d'achat ou de vente d'instruments de placement. La publication ne constitue ni une annonce de cotation ni un prospectus d'émission au sens des art. 652a ou 1156 CO. L'intégralité des conditions déterminantes ainsi que le détail des risques inhérents à ce produit figurent dans les documents de vente correspondants juridiquement contraignants (par ex. le prospectus, le contrat de fonds). En raison de restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissants ou aux résidents d'un Etat dans lequel la distribution des produits décrits dans cette publication est limitée. La présente publication n'a pas pour vocation de fournir au lecteur un conseil en placement ni à l'aider à prendre ses décisions en matière d'investissement. Des investissements dans les placements décrits ici ne devraient être effectués que suite à un conseil à la clientèle et/ou à un examen minutieux des documents de vente obligatoires. Toute décision prise sur la base des présents documents l'est au seul risque de l'investisseur lui-même. Par ailleurs, nous vous prions de vous référer à la brochure «Risques particuliers dans le négoce de titres». La performance indiquée se base sur des données historiques ne permettant pas d'évaluer l'évolution présente ou future de la valeur. Les éventuels commissions et coûts prélevés lors de l'émission et le rachat des parts n'ont pas été pris en considération dans le calcul des données de performance présentées.

Exclusion de responsabilité

Raiffeisen Suisse fait tout ce qui est en son pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées. Cependant, Raiffeisen Suisse ne garantit pas l'actualité, l'exactitude ou l'exhaustivité des informations divulguées dans la présente publication. Raiffeisen Suisse décline toute responsabilité liée aux pertes ou dommages éventuels (directs, indirects et consécutifs) qui seraient causés par la diffusion de la présente publication ou des informations qu'elle contient, ou qui seraient en rapport avec sa distribution. Elle n'est surtout pas responsable des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Il appartient au client de s'informer des éventuelles conséquences fiscales. Selon l'Etat de résidence, les conséquences fiscales sont susceptibles de varier. Raiffeisen Suisse et les Banques Raiffeisen déclinent toute responsabilité des conséquences fiscales éventuelles découlant de tout achat de titres.

Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière

La présente publication a été élaborée par Raiffeisen Suisse et n'est pas le résultat d'une analyse financière. Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent donc pas à la présente publication.

RAIFFEISEN