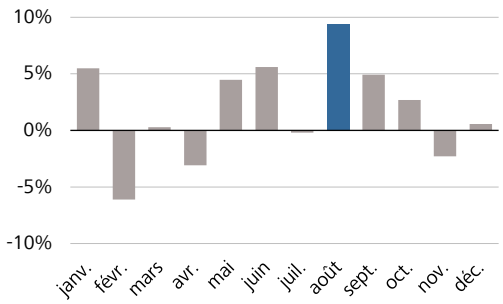
Commentaire sur le marché

La saison des rapports annuels touche à sa fin. Le SMI bat un record après l'autre, mais le rallye boursier ne devrait pas se poursuivre, en raison du contexte de marché et pour des raisons saisonnières. Investisseurs, restez prudents!

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Un mois d'août volatil
Variation mensuelle moyenne du VSMI depuis 2000



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

Depuis une vingtaine d'années, la plage de fluctuation du marché des actions suisse (telle que mesurée par l'indice de volatilité VSMI) augmente en moyenne de 9.4% en août – plus que pour n'importe quel autre mois de l'année. Cette année aussi, beaucoup de choses laissent présager un regain de volatilité: le volume d'échanges généralement faible pendant les vacances d'été, le variant delta du coronavirus, les cours élevés et le fléchissement de la reprise économique.

GROS PLAN

Entrée en bourse de Weber Grill
Les amateurs de barbecue pourront désormais investir dans l'inventeur du barbecue boule: en effet, l'entreprise US Weber-Stephen Products a fêté son début à Wall Street ce jeudi, avec un cours d'émission d'USD 14, soit un peu moins que celui communiqué auparavant. Le titre se négociait temporairement à 20% de plus, après son ouverture.

LE PROGRAMME

Conjoncture de l'euro
La dernière mise à jour du baromètre conjoncturel Sentix sera publié le 9 août prochain pour la zone euro. L'indicateur avait affiché 29.8 points la dernière fois.

Le SMI toujours en mode rallye: Ces 20 dernières années, le marché suisse des actions, mesuré au Swiss Market Index (SMI), a perdu en moyenne 0.35% de sa valeur en août. Mais cette année l'indice principal semble contrer cette évolution saisonnière. En effet, il démarre le nouveau mois boursier sur une note historique de 12'213 points. Les investisseurs se sont principalement rués non seulement sur des valeurs financières, mais également sur celles de Roche, le groupe pharmaceutique, et Geberit, le spécialiste sanitaire. Vendredi matin, le SMI a fini par enregistrer une hausse d'environ 0.7%. Mais les investisseurs devraient rester prudents: la liste de risques potentiels est grande (cf. graphique de la semaine), et les nouvelles impulsions font défaut. Il est donc recommandé de mettre l'accent sur les actions de qualité pour les titres individuels, de même que de diversifier son portefeuille dans la plus large mesure possible.

La saison de publications des résultats touche à sa fin: Cette semaine a, elle aussi, été marquée par des chiffres d'affaires majoritairement solides. A l'image d'Oerlikon, le groupe industriel, qui a retrouvé le chemin de la croissance au premier semestre, grâce à ses carnets de commande pleins; ou encore de Galenica, qui a elle aussi présenté des chiffres solides, profitant, notamment, des tests rapides de COVID dans ses pharmacies. Ou enfin de Swisscom, qui a dépassé les attentes des investisseurs. Les trois entreprises ont par conséquent toutes relevé leurs perspectives pour l'année 2021 dans son ensemble. En même temps, le bilan de Vifor a été plutôt mitigé: l'entreprise pharmaceutique continue de ressentir les conséquences de la pandémie de coronavirus, mais maintient ses objectifs annuels précédents.

La saison des rapports annuels touche à sa fin. Seront présentés la semaine prochaine les bilans de Dufry, l'exploitant de boutiques duty-free, du géant de l'assurance Zurich, ainsi que de Straumann, le spécialiste d'implants dentaires.

L'économie suisse sur la bonne voie: Certes, le nombre de nouvelles infections au coronavirus augmente, mais le Conseil fédéral n'envisage aucun durcissement des mesures pour le moment, en raison du faible taux d'hospitalisation. L'économie suisse garde donc son cap, selon les derniers chiffres de l'indices des directeurs d'achat (PMI) pour l'industrie, qui affiche désormais un niveau record de 71.1 points en juillet (+4.4 points). Il en va de même pour les perspectives du marché du travail: en effet, avec 7.2 points pour le trimestre en cours, l'indicateur de l'emploi du Centre de recherches conjoncturelles de l'EPFZ (KOF) dépasse pour la première fois la moyenne à long terme depuis le début de la pandémie. En revanche, si l'on regarde les chiffres du commerce de détail, en baisse de 3.6% en juin par rapport au mois précédent, force est de constater une perte en dynamique de la reprise économique. Le retard à combler pour les biens de consommation n'est donc plus aussi important. Enfin, l'inflation annuelle n'a que légèrement dépassé le niveau de juillet (+0.7% contre 0.6% en juin), et semble, elle aussi, avoir atteint son pic. Selon nos estimations, la reprise conjoncturelle devrait continuer de ralentir, l'économie suisse presque avoir atteint son niveau d'avant la crise d'ici la fin d'année, puis retrouver le chemin de la croissance.

Les rendements obligataires US à leur plus bas depuis 6 mois: Passant temporairement sous les 1.13%, les rendements des US Treasuries à 10 ans affichent ainsi leur niveau le plus bas depuis février. A l'origine de cette nouvelle baisse: les inquiétudes relatives à un affaiblissement de la croissance, d'une part, et l'afflux de liquidités en USD, d'autre part, qui a retrouvé son rythme en raison de la réintroduction du frein de la dette US. Ces récentes évolutions du marché sont une sur-réaction à court terme, à nos yeux, car les rendements US devraient atteindre 1.40% sur un horizon de trois mois.

Tobias S. R. Knoblich
Stratège en placements

RAIFFEISEN

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

Internet
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 et de publicité 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 au sens des articles 35 et suivants LSFin. 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). Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, 9001 St-Gall. 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 inhérents au commerce d'instruments financiers ». 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