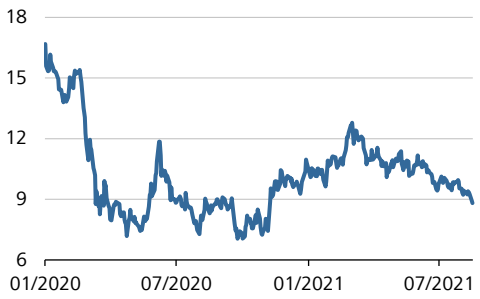
Commentaire sur le marché

La saison de publication touche à sa fin, sans aucune nouvelle impulsion. En revanche, force est de constater une fois de plus la fragilité du contexte actuel. La bourse suisse évolue entre record historique et consolidation.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Seul l'Etat allemand y gagne
Cours de l'action Lufthansa (en EUR)



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

La pandémie de coronavirus a affligé la grue. L'an dernier, l'Etat allemand avait acquis 20% de Lufthansa dans le cadre d'un plan de sauvetage massif, et envisage, à présent, de revendre une partie de ce paquet d'actions. Une affaire en or pour l'Etat l'allemand, malgré un cours à son plus faible niveau en glissement annuel: en effet, ce paquet vaut plus d'un milliard d'euros en bourse, contre la valeur nominale de 300 millions, à laquelle le gouvernement l'avait acquis.

GROS PLAN

Levée de fonds pour rien
Le groupe d'assurances Zurich Insurance soulève des fonds, et a donc placé une obligation à 10 ans d'un montant de 200 millions de francs sur le marché. Seul hic: les investisseurs reçoivent zéro rendement. L'obligation devrait néanmoins être prisée, au vu des taux négatifs sur le marché monétaire, et de la solvabilité de l'émetteur.

LE PROGRAMME

Conférence de Jackson Hole
La traditionnelle réunion des banques centrales aura lieu du 26 au 28 août à Jackson Hole, dans l'Etat américain du Wyoming.

Entre record historique et consolidation: Le Swiss Market Index (SMI) a nettement vacillé ces jours-ci, après son rallye la semaine passée. Tout d'abord et jusqu'en milieu de semaine, l'indice avait dépassé son record historique de 100 points, pour atteindre 12'573 points. Les actions d'Alcon, le spécialiste en produits ophtalmologiques, qui avait publié de très bon résultats trimestriels cette semaine, se sont particulièrement démarquées. Aussi, l'action s'était envolée après la publication des chiffres, avec une hausse de 13%. En deuxième moitié de semaine, toutefois, le SMI avait perdu quelques 200 points, pour retomber à 12'298 points, en raison de prises de bénéfices; à l'origine: les inquiétudes des investisseurs liées au coronavirus, à nouveau au premier plan, et leurs craintes liées à une éventuelle réduction des achats obligataires par la Fed dès cette année. Vendredi matin, le SMI a fini par enregistrer une baisse de 0.49%.

La saison des rapports annuels touche à sa fin. Swiss Life et Geberit ont, elles aussi, publié des chiffres records. Ainsi, le premier semestre a été solide pour l'assureur, malgré une baisse de 20% enregistrée dans les recettes des primes sur le marché suisse. L'entreprise sanitaire, quant à elle, enregistre une forte croissance de son bénéfice, de même que de sa marge bénéficiaire, malgré une hausse des prix des matières premières. Seule surprise de cette saison: le prestataire de services financiers Partners Group ne publiera ses chiffres définitifs que le 7 septembre prochain et estime que son bénéfice semestriel sera deux fois plus élevé en glissement annuel. Le bilan semestriel est quelque peu mitigé pour les entreprises hors SMI. D'un côté, force est de constater une forte augmentation des bénéfices en glissement annuel pour le groupe industriel Huber+Suhner, de même que pour Tecan, l'équipementier de laboratoire. De l'autre, des pertes en raison de charges plus importantes pour la pharmacie en ligne Zur Rose, malgré une hausse de son chiffre d'affaires, de même qu'un effondrement des bénéfices pour le fabricant de fournitures médicales IVF Hartmann, en raison d'une demande en baisse pour les désinfectants et les vêtements de protection.

L'euro à son plus faible depuis 9 mois par rapport au franc: L'euro souffre une nouvelle fois cette semaine du ralentissement de la conjoncture et des inquiétudes liées à la pandémie. La monnaie unique n'a que légèrement dépassé la barre de CHF 1.07 - un niveau qu'elle n'avait plus atteint depuis novembre dernier. La Banque nationale suisse (BNS) doit donc à nouveau intervenir plus fortement sur le marché des devises, et le fait déjà très certainement, à l'image de la récente hausse des dépôts à vue. La parité semble donc hautement improbable. Au contraire, le taux de change EURCHF devrait atteindre CHF 1.09 sur trois mois, selon nos estimations.

Tapering se rapproche: Les marchés ont frénétiquement attendu des détails concernant le soi-disant tapering, dans les procès-verbaux de la réunion de juillet de la Fed. Les gardiens de la monnaie ont annoncé réduire bientôt les achats obligataires, sans pour autant indiquer une date concrète. A nos yeux, la Fed ne devrait resserrer sa politique monétaire que fin 2021. La conférence de Jackson Hole (cf. le programme) devrait nous donner plus d'indications à ce sujet.

Palantir mise sur l'or: Palantir, le spécialiste US en données, illustre à quel point l'or est tout sauf «démodé». L'entreprise, nommée d'après les pierres de vision du «Seigneur des anneaux», estime, en effet, que des événements de type «cygne noir», dont fait partie la pandémie actuelle, seront plus fréquents à l'avenir, et a donc investi 50 millions de dollars dans l'or, afin de s'en protéger. De notre côté également, nous pensons que le métal précieux jaune peut stabiliser le portefeuille et recommandons donc une légère surpondération dans notre gestion de fortune.

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