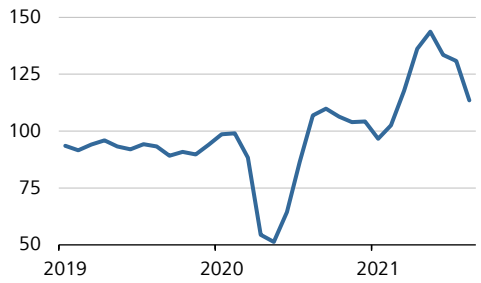
Commentaire sur le marché

La saison de publication est terminée, sans donner de nouvelles impulsions pour un rallye des cours. Le ralentissement de la conjoncture et de celle des bénéfices, ainsi que les valorisations élevées, ouvrent la voie à des baisses de cours. Prudence!

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

La reprise économique perd de son élan
Baromètre conjoncturel KOF, en nombre de points



Sources: KOF, Raiffeisen Suisse CIO Office

Le pic de la reprise économique est derrière nous. Au mois d'août, le baromètre conjoncturel KOF a chuté de 17.4 points pour s'établir à 113.5 points. Après avoir atteint son record historique en mai, l'indicateur du Centre de recherches conjoncturelles de l'EPFZ (KOF) est en recul pour le troisième mois consécutif. Mais pas d'inquiétude: les perspectives pour l'économie suisse restent intactes. Nous pensons qu'elles retrouveront leur niveau d'avant la crise d'ici à la fin de l'année.

GROS PLAN

Signaux faibles de la Chine
L'indicateur chinois de confiance, le «Caixin», a baissé plus fortement que prévu en août. Le niveau de l'équivalent de l'indice des directeurs d'achat (PMI) pour les PME (49.2 points) est donc sous le seuil d'expansion de 50 points. Cela semble indiquer une contraction des activités économiques auprès des entreprises interrogées.

LE PROGRAMME

1er forum zurichois sur la durabilité
La première édition du «Zurich Forum for Sustainable Investment» aura lieu le 6 septembre prochain. Le nouveau format se penchera sur l'industrie financière durable.

Stagnation en septembre: On n'en sait pas plus, hélas, après la dernière réunion annuelle des banquiers centraux à Jackson Hole, dans l'Etat fédéral du Wyoming aux USA. En revanche, les marchés ont réagi positivement aux dernières nouvelles de Jerome Powell, le chef de la Fed, sachant qu'il n'y aura pas d'inversion automatique des taux à l'issue du «tapering». Powell, cependant, n'a dévoilé aucune date précise à laquelle la Fed compterait réduire ses achats obligataires. Les acteurs du marché se concentrent à présent sur la réunion des gardiens US de la monnaie, prévue pour septembre. Pour l'instant, les nouvelles impulsions indiquant une poursuite du rallye de cet été font défaut. Le Swiss Market Index (SMI) tendait à stagner cette semaine sur de longues périodes. Idem pour le DAX, si ce n'est de manière nettement plus volatile. Les valeurs technologiques ont senti le vent en poupe, suite au discours de Powell, le Nasdaq 100 a ainsi atteint un nouveau record à la hausse avec 15'694 points.

Le ralentissement de la dynamique conjoncturelle et de celle des bénéfices, ainsi que les valorisations élevées, plaident pour une consolidation sur le marché des actions. Aussi recommandons-nous aux investisseurs de se positionner avec prudence. D'éventuelles corrections pourraient également générer de nouvelles opportunités d'achat. Cette situation se prêterait parfaitement à l'un des dictons boursiers les plus connus: «Sell in May and go away, but remember to come back in September.»

L'inflation augmente: Ces derniers mois, l'inflation était principalement une préoccupation américaine. Or, la pression sur les prix augmente également de manière sensible outre-Atlantique à présent. Ainsi, l'inflation annuelle a augmenté de 0.8 points de pourcentage (passant de 2.2 à 3.0%) dans la zone euro. Les prix à la consommation en Allemagne enregistrent même une hausse de 3.9% en glissement mensuel, soit la valeur la plus élevée depuis 1993. Sachant que les salaires n'augmentent pas dans la même mesure, la pilule est particulièrement amère pour les consommateurs car ils devront, au final, se contenter de moins d'argent dans leur porte-monnaie. Le revers positif de la médaille est une absence de spirale salaire-prix (pour l'instant), autrement dit, une hausse des prix entraînant une hausse des salaires, qui entrainent à leur tour une hausse des prix.

L'inflation en Suisse reste cependant modérée: le niveau général des prix a augmenté de 0.9% en août, sur un an (juillet: +0.7%), pour la principale raison que les prix intrants en Suisse sont plus élevés compte tenu de problèmes d'approvisionnement ainsi que de coûts de transports et de matières premières croissants. Ces effets devraient diminuer dans le courant de l'année. L'inflation annuelle 2021 devrait atteindre 0.4%, selon nos estimations.

L'effet du télétravail diminue: Les ordinateurs et accessoires ont connu un véritable boom, en raison de la tendance au télétravail, corolaire du coronavirus. Zoom, le service de vidéoconférences US, en a largement profité, et réalisé un chiffre d'affaires de plus d'un milliard de dollars au second trimestre, pour la première fois dans son histoire. Les perspectives étaient toutefois mitigées, sachant que la plupart des collaborateurs ont déjà équipé leur bureau à domicile, et les premières entreprises reviennent au bureau «traditionnel». L'action Zoom a donc perdu près de 17%.

Hapag-Lloyd manque de containers: Les constructeurs automobiles subissent une pénurie de semi-conducteurs, les entreprises de construction de bois et les logisticiens de containers de transport. La fermeture temporaire des ports complique la chose encore plus. Hapag-Lloyd, le cinquième plus grand armateur au monde, a ainsi commandé 75'000 nouveaux containers, soit une augmentation de près de 3% de son stock actuel.

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