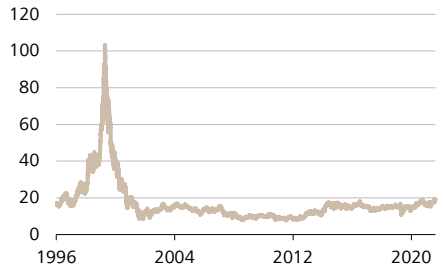
Commentaire sur le marché

Un désarroi et une volatilité élevée marquent l'actuel contexte de placement, mais Valora est le parfait exemple qu'il existe bel et bien encore des opportunités d'achat. Ce n'est pas pour autant que les occasions de rachats foisonnent sur le marché.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Toujours au téléphone
Evolution du cours de l'action Deutsche Telekom, en euros



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les actions de Deutsche Telekom font partie des gagnants cette année, avec une hausse de 18%. Certes, elles se négocient à leur plus haut niveau depuis plus de 20 ans, mais toujours à 80% en dessous de leur sommet de plus de 100 euros, atteint peu de temps avant l'éclatement de la bulle technologique en mars 2000. L'action est tombée en disgrâce auprès d'un bon nombre de petits investisseurs, précisément à cause de cet excès au début du millénaire, car les pertes enregistrées à l'époque ne pourront jamais être compensées. Et pourtant, cette valeur du secteur des télécommunications verse des dividendes conséquents. Les dividendes cumulés s'élèvent en effet à près de 15 euros, depuis la première cotation de l'action en 1996.

GROS PLAN

Holcim rachète
Le cimentier Holcim reprend le groupe belge de matériaux de construction Cantillana et s'éloigne ainsi encore de son activité de base.

LE PROGRAMME

Partners Group présentera ses chiffres
Le 14 juillet, ce gérant de fortune publiera les chiffres concernant ses actifs sous gestion pour le premier semestre. On verra alors si la faible performance de ses actions est justifiée ou non.

Espoir d'un côté, craintes de récession de l'autre: le début du deuxième semestre est, lui aussi, marqué par le va et vient sur les marchés des actions. Les craintes de récession et l'espoir que les banques centrales hausseront moins fortement les taux d'intérêt se suivent à tour de rôle: ces montagnes russes ont sapé le moral des investisseurs qui redoutent un ralentissement économique et ont tantôt l'impression de rater des affaires en bourse. La prochaine saison des résultats, ouverte par la Banque hypothécaire de Lenzbourg, nous dira si l'heure est aux opportunités. Pour l'instant, c'est plutôt la disette en matière de revenus et, en plus, des coûts accrus pèsent sur ses résultats semestriels. La Banque s'attend à ce que les taux accrus exercent une influence généralement positive sur la marche de ses affaires à venir. Quant au fabricant de capteurs ams-Osram, l'évolution du cours de ses actions a donné lieu à des inquiétudes. En effet, ses titres ont perdu 8.2% dans le courant de la semaine après l'abaissement de son rating par un analyste et aussi suite aux perspectives trimestrielles décevantes du concurrent Micron Technologies. Les investisseurs à la bourse n'ont pas pour autant perdu le nord: ils ont convoité les titres de l'entreprise de santé Galenica qui ont, de ce fait, gagné 4.3% pendant la semaine. Mais globalement, la propension au risque a diminué.

Valora devient mexicain: la prime de 52% est de taille, comparée au cours de clôture de lundi. L'entreprise mexicaine du commerce de détail Femsa a offert 260 francs pour chaque action Valora: des niveaux pré-pandémiques qui dédommagent les actionnaires pour la période de vaches maigres à peine passée. L'exploitant de kiosques avait été durement touché par la pandémie et le cours de ses actions ne s'est guère remis depuis lors. Il n'est donc pas surprenant que le conseil d'administration ait recommandé d'accepter l'offre.

Tout augmente, même en Suisse: les prix à la consommation en Suisse au mois de juin ont augmenté de 3,4% en glissement annuel. Certes, l'inflation a bien moins augmenté que dans d'autres pays, mais il s'agit de la plus forte valeur depuis 1993. Il existe plusieurs raisons au fait que l'inflation soit plus faible en Suisse. En effet, la force du franc aide car les biens importés sont moins chers. Par ailleurs, il y a aussi les droits de douane à l'importation élevés qui protègent de nombreux produits suisses contre la concurrence étrangère. Si à présent les prix augmentent à l'étranger, les droits de douane baissent d'abord. En comparaison internationale, la Suisse est effectivement moins dépendante du pétrole et du gaz.

Pression baissière pour l'or: c'est terminé, d'un coup d'un seul. L'or était l'une des rares catégories de placement à avoir une performance positive après les six premiers mois de l'année. Mais, au début de ce deuxième semestre, le précieux métal jaune s'est trouvé sous pression. L'or est certes une valeur sûre en tant que protection contre l'inflation, mais ses coûts de détention prennent l'ascenseur en raison de la hausse des taux d'intérêt. Cette semaine, l'or cotait partiellement sous les USD 1'750.– l'once et a donc poursuivi sa tendance baissière après avoir coté à un niveau record d'USD 2'070.– l'once, début mars. Les investisseurs qui calculent en francs profitent quand même d'un USD plus fort. En francs, l'or se négocie 2% de plus. Vu que les incertitudes perdurent, nous conservons notre surpondération en or.

Des goulets d'étranglement incessants dans les livraisons: les vélos restent une denrée rare. Selon une enquête de l'institut ifo de la recherche économique, tous les commerçants de vélos en Allemagne se plaignent de difficultés d'approvisionnement. Ils pensent que cette situation durera encore 18 mois, mais dans le secteur automobile et l'électronique de divertissement, ils sont environ 90% à penser que les problèmes de livraison vont encore durer un an au moins. Certes, ces données concernent le commerce de détail allemand, mais la plupart des nations industrielles devraient être impactées de manière similaire. Pour l'économie, une pénurie accrue des biens est synonyme de hausse des prix. Au vu de telles perspectives, l'inflation sera encore là un certain temps.

Jeffrey Hochegger, CFA
Stratège en placements

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

Internet
raiffeisen.ch/placements

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

Conseil
Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen locale
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.