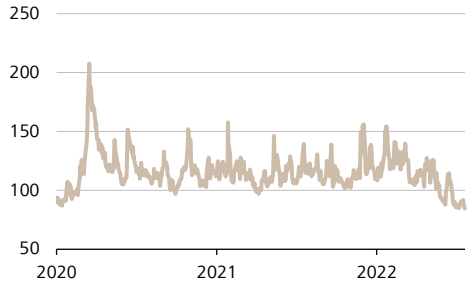
Commentaire sur le marché

Les chiffres semestriels des entreprises sont mitigés. La pression sur les marges est toutefois visible en de nombreux endroits. Les analystes réviseront donc leurs estimations des bénéfices à présent. Cela implique une correction potentielle.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Panique? Pas du tout!
Volatilité du VIX (VVIX)



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le VVIX, qui exprime la volatilité du baromètre de la peur VIX, est en recul depuis le début de l'année. Avec une valeur d'environ 85, il se situe actuellement à un niveau aussi faible que juste avant la pandémie de coronavirus. Compte tenu du cocktail de risques à l'heure actuelle (guerre en Ukraine, inflation record, une politique monétaire plus stricte et un risque croissant de récession), force est donc de constater que les investisseurs US ne paniquent pas, d'une part, et que la correction se fait «de manière ordonnée», d'autre part. En revanche, cela signifie également que nous n'avons probablement pas encore touché le fond.

GROS PLAN

Le gaz naturel américain de plus en plus cher
Le prix du gaz américain a grimpé à 9.752 dollars par million de BTU (British Thermal Unit), soit à son plus haut niveau depuis plus de dix ans. L'élément déclencheur est la menace de pénuries d'approvisionnement suite à la réduction des livraisons de gaz de la Russie vers l'Europe.

LE PROGRAMME

Inflation en Suisse
L'Office de la statistique (OFS) publiera les chiffres de l'inflation pour le mois de juillet (juin: +3,4%) le 3 août prochain. On saura alors s'il y a inversion de tendance compte tenu de la politique monétaire plus restrictive de la BNS, ou si l'inflation se poursuit.

Les entreprises suisses connaissent des montagnes russes: Cette semaine, pas moins de six entreprises du SMI ainsi que de nombreuses sociétés cotées au Swiss Performance Index (SPI) ont présenté leurs chiffres. UBS était au cœur de toutes les attentions. Son bénéfice s'élève à 2,1 milliards d'USD, soit plus que lors de l'exercice précédent au second trimestre, mais est inférieur aux attentes des analystes. Credit Suisse a, une fois de plus, rapporté de mauvaises nouvelles et des chiffres dans le rouge vif. Ulrich Körner, l'actuel chef de la division Asset Management, remplacera Thomas Gottstein à la tête du numéro 2 bancaire à partir d'août. Entretemps, Logitech doit faire face à l'effondrement de la demande en périphériques ainsi qu'à l'augmentation de la pression sur les marges et a donc révisé ses prévisions à la baisse. Nestlé, le géant de l'alimentaire, a enregistré un recul de ses bénéfices, malgré une forte croissance organique de son chiffre d'affaires. Conséquence: L'objectif des marges a été abaissé sur l'ensemble de l'année. Ces annonces négatives contrastent avec les résultats positifs de Holcim, le groupe cimentier, et Lindt & Sprüngli, le fabricant de chocolat, qui a par ailleurs annoncé un nouveau programme de rachat d'actions allant jusqu'à 1 milliard de francs. Kühne + Nagel, l'entreprise de logistique, a non seulement dépassé les attentes, mais également réalisé un résultat record. Malgré cela, l'action a cédé jusqu'à 5% suite à une prise de bénéfices.

Les bouclements semestriels de différents titres ont entraîné des baisses de cours, en partie conséquentes, au regard des prévisions trop optimistes des analystes, sans pour autant donner lieu à des impulsions jusqu'ici pour l'indice global. Les révisions de plus en plus nombreuses des estimations des bénéfices pourraient changer la donne. Par ailleurs, statistiquement parlant, le mois d'août est considéré comme un mois boursier faible. Nous conseillons aux investisseurs de rester prudents.

75 points de base, et de deux! Comme prévu, la Fed a relevé le taux directeur de 0,75% pour la deuxième fois consécutive. Cela correspond à une hausse des taux de 225 points de base au total sur l'année. Le taux d'intérêt clé de la politique monétaire se situe ainsi dans une fourchette de 2,25% à 2,50%. L'indice S&P 500 a réagi en conséquence mercredi, par une hausse de cours de 2,6%, l'indice technologique Nasdaq a grimpé de 4%. A notre avis, les gardiens de la monnaie ont atteint un point de non-retour en ce qui concerne toute future hausse des taux, face à la menace de récession qui se profile à l'horizon. Les taux directeurs devraient se situer entre 3,00 et 3,25% d'ici la fin de l'année, selon nos prévisions.

Les USA glissent dans une récession technique: Le produit intérieur brut (PIB) aux USA s'est contracté de 0,9% au second trimestre (contre -1,6% au premier trimestre). Le pays est, sans surprise, dans une récession technique. Ce phénomène s'est en effet profilé dans de nombreux indicateurs avancés (dont le moral des consommateurs ou les indices des directeurs d'achat), ainsi que dans l'inversion complète de la courbe des taux.

Une opportunité d'acheter de l'or: L'or évoluait en territoire négatif (-4%) par rapport au début d'année, malgré les incertitudes qui marquent l'environnement de marché, en raison de la force du «greenback» et des taux d'intérêt nominaux plus élevés. Les cours actuels sont, à notre avis, une opportunité d'acheter, compte tenu du risque croissant de récession et des taux d'intérêt réels négatifs. Nous tablons sur un cours du métal précieux à USD 1'950 d'ici la fin de l'année et avons donc légèrement augmenté notre quote-part au détriment des liquidités.

Un peu de Chine à la SIX: Les groupes venant de Chine peuvent se financer via la Bourse suisse depuis février et ainsi mettre en circulation des parts sociales de leurs actions, appelées «Global Depositary Receipts» (GDR). Cette semaine, Gotion High-Tech, le groupe de batteries, a fait ses débuts en tant que l'une des quatre entreprises chinoises. Les 22,8 millions de GDR vendus à USD 30 l'unité correspondent à cinq actions de classe A de Gotion.

Tobias S. R. Knoblich
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.