

Commentaire sur le marché

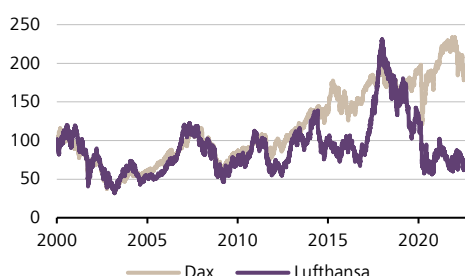
L'inflation aux USA a baissé à 8,5 % en juillet. La Fed augmentera néanmoins ses taux d'intérêt. La dynamique économique mondiale s'essouffle de plus en plus, à l'image des chiffres décevants de l'industrie des semi-conducteurs.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Des grues qui battent de l'aile

Performance de Lufthansa et de l'indice DAX, indexé



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Cet été, les vacanciers ont dû s'armer de patience. Les compagnies aériennes ont annulé des milliers de vols. Les retards étaient quotidiens. Ces dernières années, les actions des compagnies aériennes n'ont pas profité aux investisseurs, à l'exemple des valeurs de la compagnie allemande Lufthansa qui sont actuellement cotées un quart au-dessous de leur niveau du début des années 2000. L'indice boursier allemand (DAX) a toutefois doublé sur cette période. Etant donné que les compagnies aériennes ne réussissent pas à regagner le coût de leur capital même sur de longs cycles, les investisseurs orientés vers le long terme continueront à les boudier.



GROS PLAN

Elon Musk vend des actions Tesla

L'action du constructeur d'automobile a progressé de 40%, depuis son plus bas annuel du 24 mai dernier. Elon Musk, son CEO, a donc saisi l'occasion et vendu des actions d'une valeur de 6,9 milliards de dollars.



LE PROGRAMME

Chiffres du PIB pour la zone euro au 2^e trimestre

Les chiffres de la croissance économique en Europe seront publiés le 17 août prochain et devraient probablement être (encore) positifs, contrairement à ceux des USA.

Avons-nous atteint le pic? L'inflation US reste également très élevée en juillet. En effet, les prix à la consommation ont augmenté de 8,5% par rapport à l'année précédente. La hausse des prix était un peu plus faible et inférieure aux attentes des économistes, comparé à juin (+9,1%). Les cours sur le marché boursier américain ont bondi, suite à l'annonce des chiffres, le marché espérant manifestement que la Fed n'augmentera plus trop les taux d'intérêt. A notre avis une erreur, car l'inflation est toujours quatre fois plus élevée que l'objectif de la Fed. Il faudra donc probablement un certain temps avant que les taux ne se rapprochent des 2%, même si le plateau semble être atteint. Par ailleurs, il ne faut toujours pas sous-estimer les risques d'effets secondaires et d'une spirale salaires-prix. Selon nous, il est donc clair que la Fed prévoit une nouvelle hausse significative des taux en septembre. Nous tablons sur une de 0,50%; le taux directeur devrait ainsi passer à 3,00%. La politique monétaire plus restrictive continue donc de générer des vents contraires pour les marchés financiers.

De la pénurie à l'abondance: Il y a récemment, les constructeurs automobiles et les fabricants d'électronique et d'ordinateurs se plaignaient d'une pénurie de semi-conducteurs. La tendance s'est inversée. Selon les chiffres d'Intel, d'AMD et de Nvidia, tous les trois des fabricants de puces, pour le deuxième trimestre, la demande serait en baisse. Micron, le groupe de semi-conducteurs, a mis en garde cette semaine contre une baisse significative des ventes. L'évolution dans le secteur des semi-conducteurs est généralement un indicateur avancé fiable pour l'économie. D'autres données économiques montrent elles aussi clairement qu'elle se refroidit fortement. Dans ce contexte, on peut se demander si les programmes de subventions massives aux Etats-Unis et en Europe visant la mise en place d'une production de puces «locale» ont du sens. Les capacités supplémentaires devraient faire augmenter considérablement l'offre à moyen terme et déclencher une «spirale infernale» classique.

La sécheresse devient problématique: Le malheur des uns fait le bonheur des autres. L'été ensoleillé réjouit les vacanciers ainsi que les producteurs de bière et de viande. Ainsi, le chiffre d'affaires de Bell a augmenté de 4,3% pour s'établir à 2,1 milliards de francs au premier semestre. Carlsberg, le groupe de brasseries, a quant à lui, considérablement augmenté ses prévisions de ventes pour l'année en cours. Les armateurs, surtout ceux qui transportent des marchandises sur le Rhin, ont moins de quoi s'en réjouir. En effet, le niveau d'eau a atteint des niveaux critiques. Kaub, près de Coblenz, a vu le niveau du Rhin baisser à moins de 50 centimètres cette semaine. Les cargos ne peuvent donc contenir qu'un quart de leur livraison habituelle, ce qui renchérit le transport. Ainsi, les prix du transport maritime de Rotterdam à Bâle sont passés à plus de 250 euros mercredi dernier, contre 20 à 40 euros par tonne, normalement. Le Rhin étant une voie de transport importante pour le charbon, le diesel et le mazout, l'Europe devrait connaître des pénuries plus graves de matières premières. La sécheresse arrive donc à un moment très inopportun, sur fonds des sanctions en cours contre la Russie et de la réduction de l'approvisionnement en gaz naturel.

Moins de transactions boursières: La volatilité élevée et la forte correction sur les marchés boursiers laissent des traces, les investisseurs ayant considérablement réduit leurs activités de négoce. La banque en ligne Swissquote l'a particulièrement ressenti. Son rendement net a baissé de 24,4% au premier semestre pour s'établir à 200 millions contre un bénéfice record en 2021, soutenu par le négoce de crypto-monnaies qui s'est cependant littéralement effondré. Fidèle à la devise: l'argent vient et repart. L'action a perdu plus de 5% de sa valeur immédiatement après la publication des chiffres, mais a pu se redresser à la clôture de la bourse.

Matthias Geissbühler, CFA, CMT
Chief Investment Officer (CIO)

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.