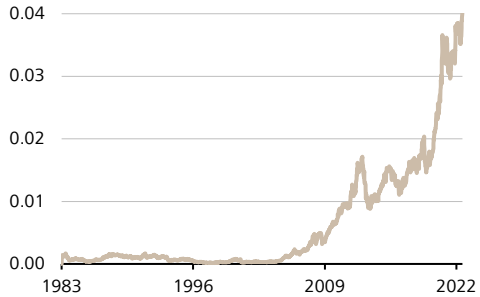
Commentaire sur le marché

L'économie mondiale continue de perdre en dynamique. La Fed va néanmoins poursuivre sa politique monétaire stricte, ce qui déçoit les investisseurs. Les marchés des actions s'essoufflent peu à peu.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

La «pomme» très prisée
Rapport entre le cours d'Apple et l'indice S&P 500



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

A l'heure actuelle, les actions Apple n'ont jamais été aussi bien cotées par rapport au vaste marché américain (indice S&P 500). En effet, les investisseurs se sont récemment montrés moins inquiets en ce qui concerne les taux d'intérêt et l'inflation et se sont donc à nouveau davantage rués sur les actions du fabricant de l'iPhone, ce qui explique cette hausse des cours. Or, la fin prochaine d'une politique monétaire plus restrictive pourrait se montrer trompeuse, car les autorités monétaires ne devraient pas lever le pied du frein aussi rapidement qu'espéré. Des vents contraires continueront donc à souffler sur les marchés des actions, et notamment sur les valeurs technologiques.

GROS PLAN

Perspectives surprenantes de Zur Rose
Zur Rose, la pharmacie en ligne, entend atteindre le seuil de rentabilité dès 2023. Annonce qui surprend les investisseurs, au vu des chiffres semestriels, nettement dans le rouge. Malgré son saut de plus de 10% à environ 60 francs, l'action reste à près de 75% sous son niveau du début d'année.

LE PROGRAMME

Chiffres semestriels de Raiffeisen
Le Groupe Raiffeisen publiera ses résultats du premier semestre 2022 le 24 août prochain.

Les inquiétudes relatives à la conjoncture pèsent sur les marchés des actions: Les conséquences de la guerre, de l'inflation etc. sur l'économie mondiale s'alourdissent, à l'image des dernières données économiques. Ainsi, la croissance du commerce de détail en Chine a ralenti à 2,7% en juillet (contre +3,1% en juin). La production industrielle était elle aussi nettement inférieure aux attentes des analystes (+3,8%). Le commerce de détail US stagne entretemps, en raison de l'inflation, toujours élevée, et la zone euro fait état de nouvelles peu réjouissantes elle aussi. En effet, le Centre pour la recherche économique européenne (ZEW) a revu à la baisse ses attentes conjoncturelles pour l'indicateur avancé, de 3,8 points à -54,9 points; niveau inégalé depuis la fin 2011. Avec 0,6%, la croissance économique au printemps a été inférieure aux attentes (+0,7%). Entretemps, le taux d'inflation continue sa progression dans la zone euro, les prix à la consommation augmentant de 8,9% en juillet.

Les investisseurs se sont recentrés sur les craintes liées à la conjoncture cette semaine. Les procès-verbaux de la Fed ont suscité un vent contraire supplémentaire. En effet, les banquiers centraux envisageraient de continuer à durcir leur politique monétaire, mais à des rythmes moins soutenus. Les marchés des actions se sont donc essoufflés après leur forte performance ces dernières semaines. Les valeurs du secteur financier dans le Swiss Market Index (SMI) étaient particulièrement sous pression. Nestlé, le poids lourd, est sorti du lot, profitant de ses excellents chiffres trimestriels, des perspectives optimistes de Walmart, le géant américain du détail, ainsi que du relèvement de l'objectif de cours par la banque Société Générale.

L'euro atteint un bas historique: L'euro coûtait à peine 0.96049 francs cette semaine et n'a encore jamais été aussi bon marché. Cette baisse historique s'explique avant tout par la guerre en Ukraine, l'inflation élevée, ainsi que par la menace d'une crise énergétique en Europe, de même que par l'assombrissement conjoncturel, en raison de son caractère cyclique. Selon nous, le taux de change actuel a intégré de nombreuses nouvelles négatives entretemps et devrait s'établir autour de 0.98 d'ici la fin de l'année.

Quiconque déçoit est sanctionné: «Les plus grandes déceptions trouvent leur source dans des attentes trop ambitieuses». La saison de publication des résultats montre à quel point l'écrivain Ernst Ferstl avait raison. Derniers exemples en date: Straumann, Schweiter et Sonova. Malgré une hausse de leur chiffre d'affaires au premier semestre 2022, le bénéfice du fabricant d'implants et du spécialiste des matériaux composites est néanmoins resté inférieur aux attentes des analystes. Leurs actions ont sanctionné cette nouvelle par une baisse de -14%, voire de -8%. Le fabricant d'appareils auditifs a, quant à lui, émis un avertissement sur bénéfices pour l'exercice 2022 / 2023, en raison de l'inflation élevée; ses titres se sont écroulés de près de 20% en conséquence.

L'électricité européenne connaît une hausse spectaculaire: Le prix du mégawatt / heure avec livraison dans un an a, pour la première fois, dépassé la barre des 500 euros à la European Energy Exchange (EEX), la bourse européenne de l'électricité, affichant ainsi une hausse de 500% ces 12 derniers mois. Les raisons sont multiples: réduction des livraisons de gaz russe, incertitudes qui y sont liées, de même que la sécheresse de l'été qui met le système de fabrication d'électricité européen à rude épreuve. La pénurie d'eau affecte non seulement les centrales nucléaires et hydroélectriques, mais aussi la production d'électricité par le charbon. En même temps, la demande est en forte hausse, en raison des températures élevées.

Les banquiers centraux anglais dans la tourmente: Les prix à la consommation ont augmenté de plus de 10% en juillet, comme jamais depuis 1982, en raison des prix de l'énergie et des difficultés d'approvisionnement. La Bank of England (BoE) est confrontée à un dilemme. D'une part elle devrait augmenter les taux d'intérêt (encore plus fortement), afin de contenir l'inflation, mais risquerait de plonger l'économie dans une forte récession.

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.