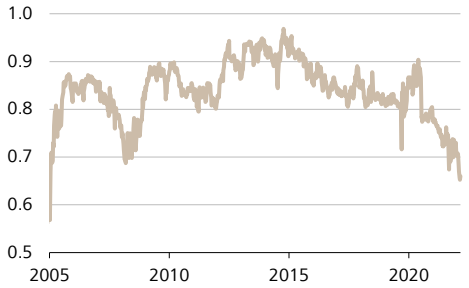
Commentaire sur le marché

La réunion des banques centrales à Jackson Hole aura désillusionné plus d'un investisseur. Ce n'est pas demain la veille que l'inflation persistante cessera de rendre la vie dure aux politiques monétaires et aux bourses qui enregistrent des baisses.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Une Europe bon marché?
Ratio PER des indices Stoxx Europe 600 et S&P 500



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

D'un point de vue technique, les actions européennes semblent pour l'heure être une bonne affaire. Le quotient des ratios cours–bénéfice (PER) de l'indice Stoxx Europe 600 et de l'indice S&P 500 est actuellement de 0,65 et donc à son plus bas niveau depuis 2005. Les investisseurs doivent cependant faire preuve de prudence. En Europe, de nombreux éléments négatifs, tels que la crise énergétique et le risque accru de récession qu'elle entraîne, devraient être pris en compte dans les prix. Cependant, une éventuelle correction de valeur outre-Atlantique pourrait rapidement relativiser l'attrait des titres européens.

GROS PLAN

Happy Birthday, Warren Buffett!
Le célèbre investisseur Warren Buffet a eu 92 ans le 30 août. Le CEO de Berkshire Hathaway n'en continue pas moins à conclure gaillardement des transactions de plusieurs milliards de dollars. Il aimerait par ailleurs léguer presque toute sa fortune à des œuvres caritatives avant son décès.

LE PROGRAMME

Des «pommes» fraîches de Cupertino
Le 7 septembre, le géant technologique américain Apple présentera la 14e génération de son iPhone. A la différence des millésimes précédents, la version «pro» est censée présenter de réelles nouveautés.

Les séquelles de Jackson Hole: le récent rebond des marchés boursiers est dû aux espoirs qu'avaient les investisseurs de voir les vents adverses à la politique monétaire s'essouffler bientôt. La réunion des banques centrales à Jackson Hole a toutefois sonné le glas de ce songe. Le président de la Fed, Jerome Powell, a bien fait remarquer que la lutte contre l'inflation était le principal objectif des gardiens de la monnaie. Partant, les prévisions de taux du marché américain pour le printemps 2023 ont effleuré la barre des 4%, suivant ainsi le «dot plot» (prévisions des membres du FOMC en matière de taux directeurs). Cette annonce a suscité de la nervosité aux bourses, tout comme les derniers chiffres relatifs à l'inflation dans la zone euro (août: +9,1%). Le baromètre de la peur VIX a, par moments, dépassé les 27 points cette semaine, c'est-à-dire son plus haut niveau depuis début juillet. Vendredi matin, l'indice américain S&P 500 a enregistré une baisse hebdomadaire de 2.2%. Quant au Swiss Market Index (SMI), il a perdu de 2.5%.

Les entreprises suisses ont annoncé des nouvelles mitigées. Stadler Rail souffre des coûts accrus des intrants: malgré un carnet de commandes bien rempli, le constructeur de trains a vu ses bénéfices s'effondrer au premier semestre et a donc revu à la baisse ses objectifs de rentabilité. Le marché s'y attendait. En effet, les investisseurs avaient bien accueilli la nomination de Markus Bernsteiner comme nouveau CEO, ce qui avait fait grimper l'action de 6% mercredi. Quant au gérant de fortune Partners Group et au groupe de techniques de fermeture Dormakaba, ils ont également essuyé des pertes. Givaudan demeure en revanche optimiste. Le producteur d'arômes et de parfums a bel et bien confirmé ses objectifs de croissance. S'agissant du groupe Komax, il a même relevé ses prévisions suite à sa fusion avec Schleuniger, filiale de Metall Zug.

Réduction des risques: la Suisse est tout autant impactée par la crise énergétique européenne que ses pays voisins. De plus, la force du franc pèse sur les comptes de résultat des exportateurs helvètes. En termes d'évaluation, le Swiss Performance Index (SPI) – contrairement au marché européen, par exemple – enregistre un rapport cours–bénéfice (PER) de 17,6x bien supérieur à sa moyenne pluriannuelle (16,3x). Pour des raisons tactiques, nous avons donc ramené notre légère surpondération des actions suisses à un niveau neutre, au profit des liquidités. Ainsi, nous nous sommes positionnés de manière encore un peu plus défensive.

Quo vadis, BNS? En août, les prix à la consommation en Suisse ont augmenté de 3,5% en comparaison annuelle (juillet: +3,4%). La Banque nationale suisse (BNS) continuera donc de freiner sa politique monétaire, mais à notre avis, elle alignera ses mesures à la décision que la Banque centrale européenne (BCE) prendra en matière de taux d'intérêt, au mois de septembre. En effet, si les gardiens de la monnaie suisses resserrent leur politique monétaire davantage que leurs collègues européens, le franc suisse risque de s'apprécier encore plus en raison de la différence d'intérêt croissante par rapport à l'euro. Un franc fort atténue certes l'inflation importée, mais pèse sur les chiffres d'affaires en euros des entreprises suisses. Nous pensons que pour l'heure, la BNS comme la BCE relèveront, toutes deux, leurs taux d'intérêt de 50 points de base en septembre.

Données mitigées de l'économie suisse: l'indice des directeurs d'achat (PMI) pour l'industrie suisse a baissé en août de 1,6 point pour s'établir à 56,4 points. Dans le secteur des services, l'indicateur a grimpé à 56,9 points, notamment grâce aux effets de base. Ces deux valeurs se situent donc nettement au-dessus du seuil de croissance de 50 points, ce qui n'est pas le cas dans la zone euro. En juillet, les chiffres d'affaires du commerce de détail ont augmenté de 4,6% en comparaison annuelle. Près de la moitié de cette hausse s'explique toutefois par les prix plus élevés. Le «cocktail empoisonné» que composent actuellement la guerre, l'inflation et la politique monétaire plus restrictive donne aussi à l'économie suisse du fil à retordre, comme le montre le baromètre conjoncturel du KOF. Ce dernier a récemment fléchi de 4 points de base pour s'établir à 86,5 points, et se situe donc depuis mai au-dessous de sa moyenne à long terme de 100.

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.