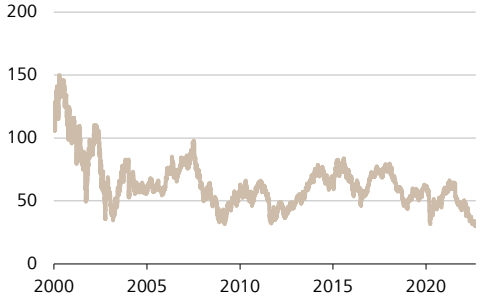
Commentaire sur le marché

Le relèvement des taux directeurs par la BCE menace de faire plonger l'Europe dans une récession. Cette hausse est toutefois nécessaire dans la lutte contre l'inflation. Actuellement, le secteur des services tourne à plein régime aux USA malgré une inflation record.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Un signal d'achat?
Evolution du cours des actions Adecco



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les actions des entreprises à cycle précoce devancent l'évolution de l'économie et Adecco fait partie de cette catégorie. En effet, les titres de l'agence de placement ont subi de premières corrections dès le printemps 2021, alors que les marchés des actions étaient en train de battre un record après l'autre. Depuis, ils ont perdu la moitié de leur valeur. A ce jour, le cours des actions Adecco n'a encore jamais sous-performé le niveau qu'il enregistre à l'heure actuelle. Mais attention: ceci n'est pas une recommandation d'achat car les titres d'Adecco ne rapportent rien aux investisseurs à long terme.

GROS PLAN

Zurich est toute seule
Depuis le début de l'année, les actions du groupe d'assurance Zurich ont augmenté de bien 4%. Ce sont ainsi les seuls titres du Swiss Market Index (SMI) qui ont connu une hausse depuis le début de l'année.

LE PROGRAMME

Prix à l'importation
L'indice des prix à l'importation pour le mois d'août sera publié le 13.09.2022. On pourra en déduire dans quelle mesure la force du franc suisse aura contrebalancé l'inflation.

La bourse suisse est mitigée: après un faible démarrage, la bourse suisse s'est stabilisée au fil de la semaine. La chute des cours sur les marchés des capitaux se poursuit cette année. L'assureur Helvetia a ainsi moins gagné dans les opérations de placement. Son bénéfice semestriel a baissé de 16% au total. Quant au cimentier Holcim, il a publié des nouvelles réjouissantes après le bouclement de la vente de ses activités brésiliennes avec un afflux d'USD 1,025 milliards dans la caisse. La vente avait certes été annoncée, il y a déjà un an, mais la cession n'a été approuvée par les autorités que maintenant. En effet, il est de la stratégie d'Holcim de se séparer des secteurs d'activité peu profitables.

La BCE augmente le taux directeur: comme attendu par le marché, la Banque centrale européenne (BCE) a relevé son taux directeur de 0,75 points de base. La BCE réagit ainsi à l'inflation qui se situe à un niveau record. Le fait que la BCE relève de 6,8% à 8,1% ses prévisions d'inflation pour l'année montre également que la hausse des prix constitue un problème. Il semblerait que le taux d'inflation s'élèvera toujours à 5,5% en 2023. Le fait que la BCE coure ainsi le risque de plonger l'économie dans une récession se reflète dans la modification des perspectives de croissance. Pour 2023, la BCE ne table plus que sur une croissance du produit intérieur brut de 0,9% au lieu de 2,1% auparavant.

L'Amérique en plein essor malgré l'inflation élevée: aux USA, l'indice des directeurs d'achat des services a augmenté de 0,2 points à 56,9 en août. Le secteur des services se trouve donc en mode d'expansion et continue de croître malgré une inflation record. Les investisseurs n'ont pas été réjouis par les bons chiffres. En raison de la forte évolution de l'économie, il faut s'attendre à ce que la Réserve fédérale américaine maintienne sa politique monétaire restrictive.

Le prix du pétrole reflète la crainte d'une récession: les pays exportateurs de pétrole appartenant à l'OPEP+ se sont mis d'accord pour réduire leurs quotas de production dès octobre alors qu'une hausse avait été décidée début août. Malgré la raréfaction de l'offre, le prix du pétrole de la sorte Brent est tombé sous la barre d'USD 90 le baril. La crainte d'une récession surpasse ainsi la perspective d'un relèvement des cours qu'une réduction de la quantité produite aurait normalement dû entraîner.

Porsche fait son entrée en bourse: cette semaine, Porsche, la filiale sportive de VW, a obtenu le feu vert pour faire son entrée en bourse ces prochaines semaines. La première cotation est prévue pour fin septembre ou début octobre, mais elle dépend de l'évolution du marché des capitaux. En fonction de la situation, le fabricant automobile allemand veut se laisser du temps jusqu'à la fin de l'année. Avec une valorisation attendue de 60 à 80 milliards d'euros, l'entrée en bourse serait l'une des plus importantes en Europe, ces dernières années.

Des PME optimistes: l'actuelle étude de Raiffeisen sur les PME fait état d'une situation optimiste des PME suisses sur le plan économique en 2022. Parmi les risques les plus importants, il y a les prix élevés de l'énergie et des matières premières, l'approvisionnement et la pénurie de personnel qualifié. Par ailleurs, les PME accordent une grande importance stratégique à la durabilité.

La crise de l'énergie se durcit: les marchés européens de l'énergie se trouvent confrontés à une crise apparemment sans issue et qui ne cesse de s'aggraver. Cette situation a des répercussions sur le besoin en liquidités des entreprises actives dans le secteur des énergies. Les gouvernements dans plusieurs pays européens ont déjà pris des mesures appropriées dans le souci d'alimenter temporairement ces entreprises avec suffisamment de liquidités. En Suisse, Axpo, la plus grande entreprise en Suisse active dans ce secteur, a reçu une ligne de crédit allant jusqu'à 4 milliards de francs de la part de la Confédération cette semaine, l'objectif étant qu'Axpo puisse encore contribuer à alimenter notre pays en électricité.

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.