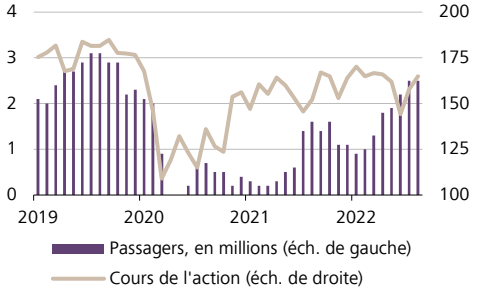
Commentaire sur le marché

Les données inflationnistes américaines ont pesé sur les bourses aux USA. Ce mardi, le marché américain des actions a essuyé la plus grande perte de négoce depuis juin 2020 et ce, en dépit du taux d'inflation fléchissant par rapport au mois précédent.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Reprise à l'aéroport de Zurich
Chiffres du trafic vs. cours de l'action Zürich Flughafen



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Avec 2,5 millions de passagers, le trafic de l'aéroport de Zurich a augmenté de 55% en août 2022 par rapport à la même période de l'année précédente. L'écart par rapport au niveau d'avant la pandémie de coronavirus n'est toutefois pas encore comblé: durant le mois de référence, le nombre de passagers ne représente que 79% de celui d'août 2019. Fin 2019, l'avenir semblait prometteur pour l'aéroport de Zurich. Mais les mesures mondiales de lutte contre le coronavirus ont fait chuter le trafic de passagers de 74% et le cours de l'action d'environ 40%. Tous deux se sont depuis nettement redressés. Mais le cours de l'action progresse plus rapidement : il n'est plus qu'à 10% de son niveau d'avant la crise.

GROS PLAN

Ferrari ignore le boom de l'électrique
A l'occasion du 75e anniversaire, les Italiens ont présenté le premier modèle de luxe à quatre portes de Ferrari: la Purosangue. Contrairement au boom de l'électrique, le noble fondeur de Maranello mise exclusivement sur un moteur à essence V12 de 6,5 litres.

LE PROGRAMME

Prochaines hausses des taux d'intérêt de la Banque centrale américaine
Le 21 septembre, la Réserve fédérale américaine augmentera son taux directeur. La question est: 75 ou 100 points de base?

L'inflation aux USA a moins reculé en août que prévu: le mois précédent, le taux a baissé, passant de 8,5% à 8,3%. Or, les économistes avaient tablé sur 8,1%. Malgré ce fort repli, de nombreux prix ont augmenté. L'inflation sous-jacente, qui ne s'arrête pas aux prix des denrées alimentaires et de l'énergie, a même augmenté de 0,6% en août par rapport au mois précédent. La persistance des taux d'inflation à un niveau élevé a fortement impacté les bourses. L'indice S&P 500 et le Dow Jones ont perdu environ 4% et le Nasdaq, à dominante technologique, a même fléchi de 5,5%. Le marché américain des actions a donc perdu autant qu'au mois de juin 2020. Cela s'explique par les données inflationnistes américaines qui mettent la pression sur la Fed d'augmenter de nouveau fortement le taux directeur américain, la semaine prochaine. Nous nous attendons à une hausse des taux de 75 points de base. Or, certains acteurs du marché tablent même jusqu'à un point entier de pourcentage. Toujours est-il que la première des priorités consiste à rétablir la stabilité des prix.

Certes, la correction aux USA ne s'est pas faite sans conséquence sur le marché suisse des actions, mais le Swiss Market Index (SMI) avait déjà fléchi avant la publication des données inflationnistes américaines et donc anticipé en grande partie les cours baissiers des actions aux USA.

Sonova fait son entrée au SMI: la composition des titres de l'indice directeur suisse changera ce 19 septembre. Désormais, les actions du fabricant d'appareils auditifs Sonova seront représentées dans le plus important indice suisse des actions. Dans le même temps, le groupe d'inspection des marchandises SGS quitte l'indice directeur suisse. Lors de l'intégration au SMI, les deux critères déterminants qu'une action doit généralement réunir sont sa capitalisation de marché et son volume de négoce. En effet, Sonova avait enregistré une évolution très réjouissante jusqu'au moment de cette prise de décision. Ensuite, elle a perdu des plumes, mi-août, en raison d'un avertissement sur bénéfices.

UBS attire avec des distributions plus attractives: la grande banque UBS a annoncé, cette semaine, une augmentation du dividende de 10% pour l'année en cours. En plus, elle prévoit d'étendre son programme de rachat d'actions. Par ailleurs, elle entend accroître encore ses distributions sur dividende, les années à venir. La décision est tombée suite à la reprise échouée du Robo-Advisor américain Wealthfront. Le cours de l'action UBS a réagi de manière positive à cette annonce.

L'Allemagne vend ses actions Lufthansa: le gouvernement allemand s'est départi de ses dernières actions Lufthansa. A l'origine, la participation avait été étendue pour éviter la faillite à la compagnie aérienne pendant la pandémie. L'opération a été particulièrement rentable pour l'Etat: au total, le fonds allemand de stabilisation économique a enregistré un bénéfice de 760 millions d'euros. Une partie des actions proposées a été reprise par Klaus-Michael Kühne. L'entreprise de logistique a donc augmenté sa part dans Lufthansa de 2,5% à désormais 17,5%.

Sommet des réassureurs à Monte-Carlo: les tensions géopolitiques, la pression inflationniste, la crise de l'énergie et les interruptions des chaînes d'approvisionnement mettent la société face à de nouveaux défis qui ouvrent de nouvelles opportunités à l'industrie de la réassurance. L'augmentation de la prise de conscience des risques et le danger croissant conduira, dans de nombreux secteurs, à une hausse de la demande en couverture d'assurance. Comme le réassureur Swiss Re a annoncé à Monte-Carlo lors du sommet annuel de l'industrie, le marché mondial pour les réassurances devrait croître, ces quatre prochaines années, de 35 milliards actuellement à environ 48 milliards de dollars. Cette prévision a été saluée par la bourse. En effet, les actions des grands réassureurs sont fortement demandées, en ce moment.

Flavio Besco
Trainee CIO Office

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.