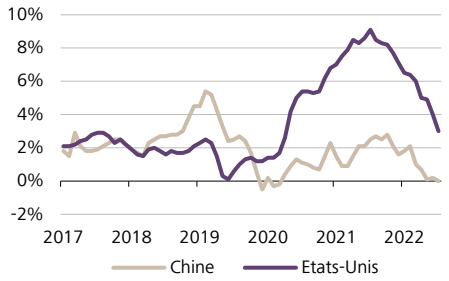
# Commentaire sur le marché

**Après un solide premier semestre, le groupe Swatch qualifie d'«excellentes» ses perspectives pour le deuxième semestre. L'entreprise se démarque ainsi de la masse. Les résultats paraissent toutefois être encore sous une certaine pression.**

## GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

**En Chine, le monde à l'envers**
Inflation annuelle en Chine et aux Etats-Unis




Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

L'économie chinoise risque de sombrer dans la déflation. En juin, les prix à la consommation en Chine ont stagné pour la première fois depuis février 2021, sur fond de marché immobilier déprimé et de demande anémique. En effet, il existe un risque de spirale descendante étant donné que le recul des bénéfices d'entreprises entraîne des baisses de salaires et des licenciements. Cela pèsera en retour sur la consommation, exerçant une pression supplémentaire sur l'économie. Aux Etats-Unis, l'inflation recule également; mais à 3,0%, elle reste encore supérieure à l'objectif fixé par la Réserve fédérale.

## GROS PLAN

**Swiss Re: nouvelle présidence**
Le groupe de réassurance devrait confier la présidence de son conseil d'administration à Jacques de Vaucleroy qui y a été élu en 2017 et agit déjà comme président a.i. depuis le départ de Sergio Ermotti.

## LE PROGRAMME

**La saison des résultats bat son plein**
La semaine prochaine, les valeurs du SMI que sont entre autres Novartis, ABB, Givaudan et Lonza publieront leurs résultats semestriels.

**Un moral mitigé en bourse:** le marché des actions suisse vacillait pendant la semaine, mais avec une légère tendance positive. Swatch Group a apporté une lueur d'espoir: la forte demande aux USA et la reprise en Chine lui ont profité. Le chiffre d'affaires (CA) a grimpé de 11%, le bénéfice opérationnel au niveau de l'EBIT (avant intérêts et impôts) même de 37%. Barry Callebaut a vendu moins de chocolat pendant les neuf premiers mois de l'exercice (qui s'achève fin mai) à cause de l'inflation, mais a légèrement augmenté son CA. S'agissant du fabricant de vannes à vide, VAT, il se porte bien. Selon ses résultats provisoires, le CA a certes chuté de 23% et les commandes même de 56% mais l'action elle-même a bien réagi en dépit des chiffres encore plus faibles prévus. Sensirion, le fabricant de capteurs, a effrayé avec un sévère avertissement sur bénéfices et sur CA qui a diminué d'environ un quart au premier semestre. Les perspectives de marges sur l'année ont donc été réduites de moitié. Polypeptide, le fournisseur pharmaceutique, a déçu par son troisième avertissement consécutif sur résultats. Quant au développeur de puces u-blox, ses activités ont évolué comme prévu avec un CA en hausse de 12,8% passant à CHF 332 millions selon les prévisions. Les objectifs annuels ont été confirmés. Schindler, lui, a eu une grosse commande de 150 ascenseurs et escaliers roulants de la part de l'Arabie Saoudite.

**Modifications des indices boursiers:** SIX modifie ses indices. Les actions au porteur du groupe pharmaceutique Roche et du spécialiste d'emballages SIG Group sont intégrées au Swiss Leader Index (SLI). Elles remplacent celles du fabricant de capteurs ams-OSRAM et de l'entreprise de logiciels bancaires Temenos. Les titres de la pharmacie en ligne Doc Morris (avant: Zur Rose) sont remplacés par le groupe énergétique BKW dans l'indice SMIM des moyennes capitalisations. Il n'y a eu aucun changement dans le SMI. Les indices seront modifiés le 15 septembre après la clôture du négoce et entreront en vigueur dès le 18 septembre. La bourse technologique Nasdaq ajustera les pondérations du Nasdaq 100 dès le 24 juillet. Vu la forte évolution des grandes valeurs technologiques, leur pondération est désormais réduite car elles influencent trop fortement l'évolution de l'indice. C'est la première fois que le Nasdaq modifie les pondérations.

**Le recul de l'inflation aux USA** de 4,0% à 3,0% a été bien accueilli par les marchés. Même l'inflation sous-jacente a diminué de 5,3% à 4,8%. C'est une baisse plus importante que prévu et fait naître l'espoir que le cycle de hausse des taux touchera à sa fin plus vite. Cela avait d'ailleurs pesé sur l'USD qui valait durant la semaine par moments encore CHF 0,863 c'est-à-dire son niveau le plus bas depuis début 2015. A l'époque, la BNS avait supprimé l'ancrage à l'euro et le marché s'était brièvement déréglé. Quant aux données d'inflation dans les Pays-Bas et en Allemagne, elles ont été publiées en Europe. Le bilan est décevant: aucune baisse en vue car les valeurs vont de 5,7% à 6,4% respectivement. L'indicateur ZEW s'est assombri tant au regard du bilan actuel que des attentes et incite donc aussi à la prudence.

**Vive la France:** le 14 juillet, c'est la fête nationale dans l'hexagone, une bonne raison de se pencher sur l'évolution du CAC 40. Le principal indice français a gagné un peu plus de 13% cette année ce qui est dans la lignée des autres marchés européens. Les titres de STMicroelectronics se sont appréciés de 43% depuis début janvier et ont été le moteur de cette hausse. En deuxième et troisième positions, on trouve les fabricants de produits de luxe Hermès et LVMH avec une hausse de 36% et 29%. L'entreprise énergétique TotalEnergies, la société d'analyse Eurofins et la société d'outsourcing Teleperformance constituent les lanternes rouges de l'indice.

**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.