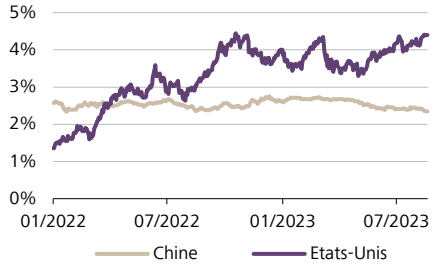
Commentaire sur le marché

Le fabricant de semi-conducteurs Nvidia présente un solide résultat semestriel. Les investisseurs ayant peur de rater le coche, l'intelligence artificielle devrait rester au centre de l'attention. La conjoncture continue de s'affaiblir.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Des univers différents
Rendements des obligations d'Etat à 5 ans par comparaison



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

La banque centrale chinoise a baissé ses taux directeurs cette semaine dans le but de soutenir la conjoncture vacillante. Contrairement aux attentes des marchés, le taux d'intérêt des crédits à 5 ans est toutefois resté inchangé. Etant donné qu'il est déterminant pour de nombreuses hypothèques, un assouplissement désamorcerait la crise immobilière et soulagerait le budget des preneurs de crédit. Pendant ce temps, les Etats-Unis poursuivent l'objectif inverse et augmentent leurs taux directeurs depuis 18 mois afin de préserver la conjoncture d'une surchauffe et de lutter contre l'inflation.

GROS PLAN

Le jeu à l'honneur
Les gamers ont jusqu'à la fin de la semaine pour s'informer sur les dernières tendances lors de la Gamescom, le plus grand salon mondial du jeu vidéo qui se déroule à Cologne. L'affluence est importante, les places pour samedi sont déjà presque toutes vendues.

LE PROGRAMME

Avenir de Credit Suisse
UBS publiera le 31 août ses résultats pour le semestre écoulé. Il sera intéressant de découvrir comment se poursuit l'intégration de Credit Suisse.

La Bourse suisse se redresse: après une semaine assez faible, le SMI s'est légèrement consolidé. En effet, les titres de Roche, le groupe pharmaceutique, ont fait l'objet d'une forte demande. A cause d'une fuite de données, des résultats intermédiaires concernant un agent anticancéreux, qui se sont révélés positifs, ont dû être publiés prématurément. Le résultat de l'équipementier automobile Autoneum a dépassé les attentes. L'entreprise profite d'une embellie, mais aussi d'un rachat. Malgré des chiffres réjouissants, l'entreprise n'a pas adapté ses perspectives annuelles à la hausse, ce qui présage un deuxième semestre plus faible. L'action a donc perdu 7% de sa valeur. Les prévisions du groupe agroalimentaire Orior demeurent, elles aussi, inchangées. Son chiffre d'affaires a progressé en raison des hausses de prix, alors que son volume de production a diminué. SoftwareOne, le prestataire des services informatiques, a réalisé un chiffre d'affaires moins élevé que prévu. Sa marge reste cependant dans le cadre des estimations. Les résultats du fabricant de capteurs Sensirion n'ont pas été à la hauteur de ses attentes et il a donc revu à la baisse ses prévisions pour l'ensemble de l'année. Quant aux effets des réévaluations pour les sociétés immobilières Swiss Prime Site et SF Urban Properties, ils ont bien fléchi en raison de la hausse des taux d'intérêt.

Les banques centrales en ligne de mire: Jackson Hole, le rendez-vous de l'élite des banques centrales, risque de ressembler à une sorte de «En attendant Jerome Powell». En effet, les investisseurs espèrent qu'ils en apprendront plus sur la future politique en termes de taux d'intérêt grâce au discours du chef de la Fed vendredi après-midi. L'objectif – un ralentissement conjoncturel – se traduit certes déjà dans les données économiques, mais la conjoncture US reste solide, et ce n'est pas la première fois que la Fed sous-estime sa robustesse. Les investisseurs tournent leur regard avec d'autant plus d'intérêt vers le Wyoming.

Perspectives moroses pour l'Allemagne où la conjoncture est faiblarde. L'indice des directeurs d'achat, connu pour être un indicateur avancé, s'est effondré en août, passant de 48,3 à 44,7 points. Des valeurs inférieures à 50 signalent une contraction. Le secteur des services, qui soutenait jusqu'à présent l'économie est aussi tombé sous le seuil de croissance. Selon la Deutsche Bundesbank, la détente viendrait des consommateurs, à même de freiner la dégringolade économique grâce aux augmentations de salaires et à des taux d'inflation en baisse.

Nvidia dépasse les attentes pourtant élevées: le fabricant de semi-conducteurs Nvidia a présenté de bons chiffres semestriels. Rien qu'au 2e trimestre, ses résultats ont doublé en glissement annuel. Le bénéfice s'est envolé, avec une hausse de 800%. Même si les estimations ont été plus que dépassées, les évaluations reflètent des attentes élevées. Les valeurs du fabricant de semi-conducteurs ont progressé de plus de 200% depuis le début de l'année et se négocient avec un ratio cours–bénéfice supérieur à 100: aucune déception possible!

Sommet des BRICS: un certain nombre de représentants du Brésil, de la Russie, de l'Inde, de la Chine et de l'Afrique du Sud, les pays BRICS, se sont réunis cette semaine en Afrique du Sud pour discuter de l'avenir de la communauté d'Etats. L'accent est mis sur la croissance. L'Arabie Saoudite, l'Iran, les Emirats arabes unis, l'Argentine, l'Egypte et l'Ethiopie rejoindront le groupe le 1er janvier 2024. C'est étonnant, d'autant plus que les pays membres n'approuvent pas tous une telle extension et qu'ils ont par ailleurs des intérêts divergents. Tandis que la Chine veut renforcer sa puissance, le Brésil souhaite une meilleure organisation du «sud global» et l'Afrique du Sud, quant à elle, espère un renforcement des coopérations économiques. Les Etats BRICS ont en commun leur volonté de réduire leur dépendance du dollar US et des Etats-Unis. C'est pourquoi les pays BRICS poursuivent aussi l'idée d'avoir leur propre monnaie, mais il reste encore beaucoup d'obstacles à franchir avant qu'une telle monnaie voie le jour. Introduire une monnaie unique est une chose complexe: l'euro en est l'exemple parfait même si les Etats européens sont bien plus proches les uns des autres que les pays BRICS.

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.