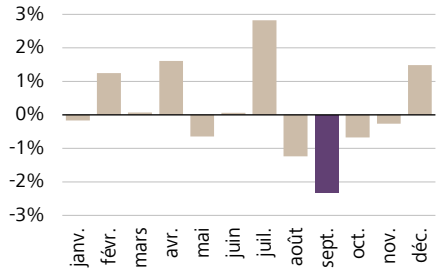
Commentaire sur le marché

Après de nombreuses spéculations, place maintenant aux certitudes: la grande banque UBS va entièrement intégrer les activités nationales de Credit Suisse et le nom de sa rivale disparaîtra définitivement de la place bancaire suisse.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Gare au mois de septembre
Rendements mensuels moyens du Swiss Market Index (SMI) depuis 1987



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Depuis l'introduction du Swiss Market Index (SMI) en 1987, septembre a toujours été le mois le plus faible de l'année pour les actions. L'indice directeur a enregistré une perte de valeur de 2,3% en moyenne. Le modèle boursier saisonnier pourrait se répéter cette année encore. Trois grandes banques centrales, la Réserve fédérale américaine (Fed), la Banque centrale européenne (BCE) et la Banque nationale suisse (BNS) vont en effet bientôt annoncer leurs décisions en matière de taux d'intérêt. Compte tenu de l'inflation tenace, elles devraient poursuivre leur politique monétaire restrictive. Le ralentissement économique en résultant devrait donc entraîner une hausse de la volatilité sur les marchés des actions.

GROS PLAN

Happy Birthday, Warren Buffett!
Le 30 août, l'investisseur star a fêté ses 93 ans. Malgré son âge élevé, il commande toujours avec le plus grand succès en tant que CEO le destin de la société de participation Berkshire Hathaway.

LE PROGRAMME

Dernière ligne droite pour la saison des bénéfices
La semaine prochaine, Swiss Life et Partners Group seront les deux derniers représentants du SMI à rendre compte de la marche de leurs affaires durant le premier semestre.

La Bourse suisse est orientée à la hausse: ces derniers temps, la Chine avait tendance à donner la gueule de bois aux investisseurs. Or, cette semaine, l'Empire du Milieu a été la source d'impulsions positives en bourse. Non seulement, le gouvernement entend dynamiser les opérations sur actions en réduisant le droit de timbre et les exigences de marge, mais les derniers chiffres issus du marché de l'emploi américain et de la confiance des consommateurs ont, en plus, donné un coup de pouce aux marchés mondiaux des actions. Pour finir, les résultats ont été plus faibles que prévus, ravivant chez les investisseurs l'espoir que la Fed, la banque centrale américaine, allait faire une pause dans sa politique de hausse des taux d'intérêt. S'agissant du Swiss Market Index (SMI), il a enregistré une hausse hebdomadaire de 1.5% vendredi matin. L'indice a été soutenu par les titres d'UBS. Le mois d'août, marqué par de longues périodes de prises de bénéfices, s'est ainsi achevé sur une note plutôt positive. Le SMI a perdu plus de 1.6% en glissement mensuel. Et comme le mois de septembre qui arrive est le mois boursier le plus mauvais d'un point de vue historique (cf. graphique de la semaine), nous conseillons aux investisseurs de maintenir un positionnement défensif et surtout de mettre l'accent sur la qualité.

La saison des bénéfices touche à sa fin. Le constructeur de trains Stadler a connu un premier semestre mitigé. S'il a dépassé les attentes concernant les entrées de commandes et le bénéfice net, l'évolution de son chiffre d'affaires a tout de même été décevante. L'aéroport de Zurich et les remontées mécaniques de la Jungfrau ont profité de la reprise dans le secteur du tourisme après la pandémie de coronavirus. Les deux entreprises ont clairement vu leur bénéfice progresser au premier semestre, la Jungfraubahn AG a même enregistré un nouveau record. Quant à Dormakaba, le groupe de techniques de fermeture, il est également sorti gagnant de l'exercice 2022–2023 grâce à ses hausses de prix et à une meilleure efficacité opérationnelle.

Credit Suisse disparaît: Sergio Ermotti, CEO d'UBS, a vendu la mèche. La grande banque prévoit d'intégrer entièrement les activités nationales de son ancienne rivale Credit Suisse (CS) d'ici 2025 – cela entraînera la suppression de plus de 3'000 emplois en Suisse. Le groupe UBS a par ailleurs enregistré au deuxième trimestre un bénéfice record de près de 29 milliards de dollars US. Toujours est-il qu'une grande partie provient du «goodwill» négatif lors de l'achat de CS. Au niveau opérationnel, UBS a gagné 2,0 milliards de dollars contre 2,1 milliards en comparaison annuelle.

Une inflation tenace: de manière étonnante, l'inflation a stagné en août à 5,3% dans la zone euro. Aux Etats-Unis, l'indice global des dépenses de consommation personnelles (PCE-Deflator), auquel la Fed accorde une grande attention, a grimpé, passant de 3,0% à 3,3%. Dans la lutte contre l'inflation, le «dernier kilomètre» donne aux gardiens de la monnaie du fil à retordre. A notre avis, le pic de l'inflation est (presque) atteint, tant dans la zone euro qu'aux Etats-Unis, mais ce n'est pas demain la veille que les taux d'intérêt fléchiront et le vent adverse de la politique monétaire continuera donc de souffler.

Le marché de l'emploi allemand voit ses perspectives s'assombrir, mais malgré le ralentissement conjoncturel, il se montre encore assez solide. De premières failles apparaissent cependant: en août, le baromètre de l'emploi ifo est tombé à 97 points, son plancher depuis le printemps 2021. Le niveau de l'emploi demeure très élevé, mais l'industrie notamment envisage de plus en plus de procéder à des licenciements.

Victoire d'étape pour les cryptomonnaies: Grayscale, le premier gérant de fortune mondial en matière de cryptomonnaies, a remporté une victoire juridique importante. Selon une cour d'appel à Washington, la demande d'autorisation d'un ETF spot sur le bitcoin – apparemment le premier de ce genre – a été rejetée à tort en juin 2022 par la SEC, l'autorité boursière américaine. Suite au jugement, le bitcoin a vu son cours bondir temporairement de 8%.

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.