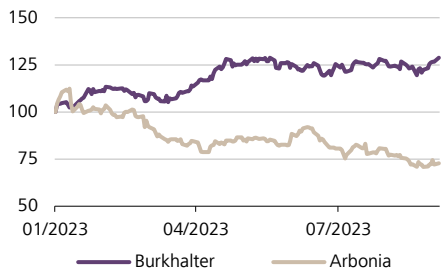
Commentaire sur le marché

L'ambiance se gâte à la bourse. D'aucuns redoutent le retour de l'inflation et de nouvelles hausses de taux d'intérêt à cause de l'augmentation des cours du pétrole, mais les résultats semestriels de Partners Group et de Swiss Life ont fait naître une lueur d'espoir.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Des univers divergents
Rendement global de Burkhalter vs. Arbonia, indexé



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les cours des actions du fournisseur en bâtiment Arbonia et du technicien en bâtiment Burkhalter ont connu cette année une évolution inverse. Alors que Burkhalter, dividendes inclus, a progressé de près de 25%, Arbonia a perdu à peu près autant. Cette divergence vient de leurs marchés différents. Tandis qu'Arbonia réalise la plus grande partie de son chiffre d'affaires en Allemagne, et pour seulement 14% en Suisse, Burkhalter n'est présent qu'en Suisse et au Liechtenstein. L'évolution du cours des actions reflète donc le ralentissement conjoncturel dans le secteur allemand du bâtiment par comparaison avec un secteur immobilier suisse toujours solide.

GROS PLAN

L'Australie avance
La banque centrale australienne a maintenu son taux directeur à 4,1% cette semaine, clôturant ainsi le cycle de hausse des taux, commencé en juin 2023.

LE PROGRAMME

Décision de la BCE en matière de taux d'intérêt
La Banque centrale européenne (BCE) décidera le 14 septembre si elle augmente à nouveau son taux directeur mais cela nous semble peu probable en raison du ralentissement de la dynamique conjoncturelle.

Démarrage peu dynamique en ce mois de septembre que le Swiss Market Index (SMI) a débuté dans la modération et l'apathie. Le gérant de fortune Partners Group a impressionné les analystes en dépassant les attentes du marché, comme le montrent ses chiffres semestriels. L'entreprise a surtout bénéficié d'une hausse des commissions sur résultats. Malgré la faiblesse du marché, le titre a grimpé de 6,7% le jour de l'annonce. L'assureur Swiss Life a également enregistré une croissance de ses bénéfices, supérieurs aux prévisions des analystes. L'afflux d'argent frais net dans la gestion de fortune a progressé de manière significative. La Bourse a notamment salué le programme de rachat d'actions à hauteur de 300 millions de francs. Accelleron, le spécialiste des turbocompresseurs issu du groupe industriel ABB il y a près d'un an, a considérablement augmenté son chiffre d'affaires, mais ses bénéfices ont reflué de 30% à cause de dépenses extraordinaires. Le fournisseur d'énergie BKW a, quant à lui, réalisé un excellent premier semestre, ce qui l'a même incité à relever ses objectifs pour l'ensemble de l'année. Le chocolatier Barry Callebaut souhaite se remettre sur le chemin de la croissance grâce à un programme de réduction de coûts et d'investissement. Nestlé rachète le fabricant brésilien de chocolat haut de gamme Grupo CRM, qui compte plus de 1'000 boutiques. Le groupe pharmaceutique Novartis a confirmé l'introduction en bourse le 4 octobre de sa filiale Sandoz, spécialiste des génériques.

Demande de pétrole en hausse: le prix du baril de Brent brut a dépassé la barre des 90 dollars US cette semaine, soit son niveau le plus élevé depuis novembre 2022. Par rapport au trimestre précédent, l'or noir favorise à nouveau l'inflation. Son cours moyen était de 98,0 dollars au troisième trimestre 2022 et de 88,6 dollars au quatrième trimestre. Il lui reste encore une certaine marge de manœuvre en comparaison annuelle, mais les inquiétudes concernant l'inflation refont surface.

La stagnation suisse devrait se poursuivre encore un certain temps. Comme l'a annoncé cette semaine le Secrétariat d'Etat à l'économie (SECO), l'économie suisse a enregistré une croissance nulle au deuxième trimestre. Le produit intérieur brut (PIB) a augmenté de 0,9% au premier trimestre. Il semblerait donc que le ralentissement économique qui frappe les pays étrangers ait fini par peser aussi sur l'économie de notre pays. La consommation privée, qui est restée stable, soutient encore l'économie à ce jour, mais personne ne sait s'il en restera ainsi. En effet, les perspectives des trimestres à venir demeurent maussades. Outre les loyers en hausse suite au relèvement des taux d'intérêt, les dépenses de santé progressent, elles aussi. La Commission fédérale de l'électricité a par ailleurs indiqué cette semaine que les prix de l'électricité en Suisse subiraient également une augmentation moyenne de 18% en 2024. Bien que le taux de chômage ait légèrement augmenté, atteignant 2%, le marché de l'emploi reste extrêmement solide.

Aucune impulsion venant des Etats-Unis: le rapport économique de la Fed, le «Beige Book», fait état d'un ralentissement de l'économie. La croissance des salaires semble ralentir, l'épargne recule et les prix augmentent moins fortement, ce qui signifie que la politique monétaire restrictive que pratique la Fed fonctionne. Il est peu probable qu'elle décide d'une nouvelle hausse des taux, mais une telle décision reste toutefois possible.

La Chine continue de souffrir: le groupe immobilier chinois en difficulté Country Garden est parvenu à éviter à la dernière minute un défaut de paiement sur deux obligations en dollars. Il doit toutefois procéder à d'autres paiements d'intérêts en septembre. Les difficultés que rencontre Country Garden pourraient donc s'étendre à d'autres sociétés comme les banques et les entreprises de génie civil. La baisse des importations (–7,3%) et des exportations (–8,8%) a également confirmé que l'économie chinoise se grippe. Seule lueur d'espoir: la baisse est moins prononcée que prévu.

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.