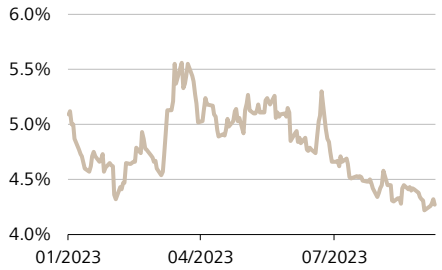
Commentaire sur le marché

Les nouvelles sont moroses. Les données économiques sont à l'image des attentes, mais insuffisantes pour donner de nouvelles impulsions au marché. Pendant ce temps, les parieurs redeviennent actifs et spéculent sur les actions Tesla.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Des investisseurs avides
Majoration pour risque des obligations à haut rendement



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le rendement d'un placement à rémunération fixe dépend en principe du niveau des taux d'intérêt et de la majoration pour risque. Dans un contexte marqué par l'inflation, la hausse des taux d'intérêt et un ralentissement de l'économie comme à présent, une telle majoration est généralement plus élevée, étant donné que la probabilité de défauts de paiement augmente. Or, à l'heure actuelle, c'est le contraire: en raison de la forte demande, les primes de risque sont à leur plancher depuis le début de l'année et donc pas du tout attractives pour les investisseurs. Nous maintenons donc notre légère sous-pondération jusqu'à ce que les risques soient de nouveau suffisamment rémunérés.

GROS PLAN

Birkenstock se porte bien
Le fabricant de sandales Birkenstock entrera en bourse aux Etats-Unis. D'après nos informations, la première cotation est prévue pour la deuxième quinzaine d'octobre.

LE PROGRAMME

Décision de la BNS en matière de taux d'intérêt
Lors de l'analyse de la situation sur la politique monétaire du 21 septembre, la Banque nationale suisse (BNS) annoncera si elle décidera ou non d'augmenter de nouveau le taux directeur.

La Bourse suisse en quête de direction: c'est soit le calme avant la tempête, soit la détente après les résultats semestriels. En effet, au cours de la semaine, le Swiss Market Index (SMI) a oscillé aux alentours des 11 000 points. La volatilité a diminué, ce qui semble indiquer des investisseurs sereins. Les chiffres du trafic aérien à l'aéroport de Zurich suscitent des réactions mitigées. Alors que le nombre de passagers a grimpé de 18% en glissement annuel et se situe presque au niveau d'avant la pandémie, le volume de fret est en baisse, ce qui semble indiquer une économie vacillante. Les bénéfices du groupe BVZ spécialisé dans le ferroviaire et le tourisme ont plus que doublé et ce bon résultat semble indiquer que le tourisme a repris son envol. L'équipementier automobile Autoneum a dévoilé les prérequis de l'augmentation du capital pour la reprise de Borgers Automotive, suite à quoi les titres ont chuté de 2.3%.

La BCE continue de sanctionner: la Banque centrale européenne (BCE) a relevé son taux d'intérêt de référence de 25 points de base supplémentaires. C'est ainsi que les autorités monétaires ont réagi à l'inflation qui reste élevée dans la zone euro. Avec 5,3%, le renchérissement est toujours nettement supérieur à l'objectif des 2% visés par la BCE qui estime que sa mission de maintenir la stabilité des prix est clairement prioritaire par rapport à des mesures stimulant l'économie. En effet, le poids lourd que représente l'Allemagne ressent notamment un vent adverse et pèse sur la croissance de toute la zone euro. La Commission européenne a donc abaissé ses prévisions de croissances de 1,1% à 0,8%. La décision de la BCE souligne la finesse de la frontière entre la lutte contre l'inflation et le ralentissement économique.

L'inflation américaine augmente de nouveau: en août, l'inflation a augmenté aux Etats-Unis, passant de 3,2% à 3,7%. Cette hausse est supérieure aux prévisions. Elle est notamment due aux prix de l'énergie. L'inflation sous-jacente (hors énergie et alimentation) qui continue de diminuer représente une lueur d'espoir. En effet, elle se situe à 4,3% et donc nettement au-dessus de l'objectif des 2% visés par la banque centrale. Dans la mesure où la dynamique économique ralentit, nous présupposons que le pic des taux d'intérêt a été atteint malgré la hausse de l'inflation globale.

ARM entre de nouveau en bourse: le concepteur britannique de puces a été ouvert au public ce jeudi. Ses actions ont terminé le premier jour de négoce avec une hausse de 25%. L'entreprise présente ainsi une capitalisation boursière de 65 milliards de dollars US. ARM possède la propriété intellectuelle de l'architecture informatique de la plupart des smartphones et gagne de l'argent en attribuant les licences. Dévoilé la semaine dernière, un contrat à long terme (allant jusqu'en 2040) avec le géant technologique Apple confirme qu'il s'agit d'une entreprise intéressante. C'est la deuxième fois que les actions ARM sont négociées en bourse. De 1998 à 2016, l'entreprise était cotée à la bourse de Londres, avant d'être reprise par la Softbank japonaise.

Apple encourage la concurrence: mardi, comme à l'accoutumé en automne, les nouveaux modèles d'iPhone ont été présentés. D'habitude, ils sont censés stimuler les ventes pour Noël et assurer la marge moyennant hausses des prix, mais tel n'est pas le cas cette année. Apple maintient les mêmes prix ou les abaisse même, selon les régions. Cela pèse certes sur la rentabilité, mais pourrait attirer de nouveaux acheteurs dans l'actuel contexte d'inflation. Le fait que la bourse soit encore sceptique est aussi dû à la décision de la Chine d'interdire l'utilisation des iPhones aux agents de l'Etat.

Tesla prisée: les actions du fabricant de voitures électriques sont de nouveau appréciées des investisseurs. En début de semaine, elles ont progressé de 10% après qu'un analyste a fait augmenter le statut des titres à «Acheter» et fait passer l'objectif du cours de 250 à 400 dollars US. A ce prix, la capitalisation boursière se situerait à presque USD 1,4 mille milliards. On se demande alors si Tesla vaut vraiment 17 fois plus que Mercedes.

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.