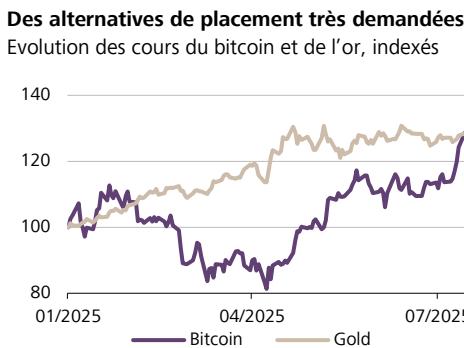


Commentaire sur le marché

Novartis poursuit sa croissance. De ce fait, la multinationale pharmaceutique bâloise revoit ses prévisions à la hausse pour la dixième fois consécutive. Entretemps, aux Etats-Unis, les droits de douane élevés commencent à se répercuter sur les prix à la consommation.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le bitcoin a atteint un sommet historique à 123'236 dollars américains. La hausse de son cours depuis le début de l'année s'élève ainsi à près de 30%. L'or s'est apprécié à peu près dans les mêmes proportions. Les déclencheurs du rallye de la crypto-monnaie et du métal précieux sont les mêmes. Compte tenu de l'environnement de marché incertain, de la remontée des risques d'inflation aux Etats-Unis et de l'envolée de la dette publique, de nombreux investisseurs cherchent des alternatives de placement. L'évolution des prix au cours de cette année montre toutefois aussi ce qui est sans doute la plus grande différence entre le bitcoin et l'or: la volatilité.



GROS PLAN

Camions électriques chinois made in Austria

L'entreprise chinoise SuperPanther prévoit de lancer quelque 16'000 camions électriques sur le marché européen d'ici 2030. La production des tracteurs routiers à deux essieux sera assurée par le constructeur autrichien de véhicules utilitaires Steyr Automotive, en crise depuis un certain temps.



LE PROGRAMME

Décision BCE en matière de taux

Jeudi prochain, la Banque centrale européenne (BCE) se penchera sur sa politique monétaire. A notre avis, elle maintiendra ses taux directeurs inchangés.

Des investisseurs réticents: les négociations tarifaires entre les Etats-Unis et l'Union européenne (UE), ainsi que la Suisse, n'ont pas encore fait de progrès notables. Parallèlement, les dernières données sur l'inflation américaine ont encore réduit la probabilité d'une baisse prochaine des taux d'intérêt par la Banque centrale (Fed). Par conséquent, le marché des actions suisse a fait du surplace pendant une bonne partie de la semaine.

La saison de publication des résultats bat son plein: au deuxième trimestre, le géant pharmaceutique Novartis est parvenu à renouer avec le rythme de croissance des trimestres précédents. Son chiffre d'affaires a augmenté de 12% par rapport à l'année précédente pour atteindre 14,1 milliards de dollars, et son bénéfice d'exploitation a progressé de 21% passant à 4,9 milliards de dollars. L'entreprise a donc revu ses objectifs financiers à la hausse pour la dixième fois consécutive. Le groupe industriel ABB a dépassé les attentes des analystes. Compte tenu de l'affaiblissement de la dynamique conjoncturelle, la hausse de 16% des entrées de commandes est particulièrement remarquable. Richemont, le fabricant de produits de luxe, a vu son chiffre d'affaires augmenter de 6% d'avril à juin. Alors que le secteur de la bijouterie s'est développé de manière réjouissante, l'activité horlogère a été lente. Chez son concurrent Swatch, le bénéfice a chuté de plus de la moitié au premier semestre. La raison principale est la faible demande de chronomètres helvétiques en Chine. Partners Group a continué d'attirer de nouveaux capitaux malgré la volatilité des marchés: les actifs sous gestion sont passés de 152 à 174 milliards de dollars. Accelleron a également émis de bonnes nouvelles. Le fabricant de turbocompresseurs a vu son chiffre d'affaires progresser de 20% à plus de 600 millions de dollars et il a, de ce fait, relevé ses prévisions annuelles. Ses actions ont réagi en atteignant un niveau record.

Les banques américaines profitent de la volatilité sur le marché: outre-Atlantique, ces grands établissements ont réalisé un bon deuxième trimestre. La forte volatilité sur les marchés boursiers en raison des litiges douaniers a entraîné un fort volume de transactions. De plus, malgré un contexte de marché incertain, l'activité de fusions et d'acquisitions a repris. Par conséquent, Goldman Sachs, Citigroup et Wells Fargo, entre autres, ont vu leurs bénéfices augmenter de manière significative. Pour la dernière, l'abaissement de la prévision de revenu net d'intérêts pour l'année en cours a toutefois terni le tableau général. Son concurrent JP Morgan, en revanche, l'a révisée à la hausse. Certes, entre avril et juin, la banque a fini par gagner moins en raison d'un bénéfice comptable unique à l'exercice précédent. Après correction de cet effet spécial, les résultats ont néanmoins été bons. S'agissant de l'avenir, JP Morgan estime que la réforme fiscale de Trump est positive pour la conjoncture. En revanche, la montagne de dettes des Etats-Unis, qui devrait d'ailleurs continuer de croître rapidement, est vue d'un œil critique.

L'inflation repart à la hausse aux Etats-Unis: les prix à la consommation aux Etats-Unis ont augmenté de 2,7% en juin. Le mois précédent, le renchérissement était encore de 2,4%. Le taux de base a grimpé de 2,8% à 2,9%. L'accélération de l'inflation se poursuit donc. Le fait que l'augmentation des droits de douane n'ait pas eu d'impact plus important jusqu'à présent est probablement dû surtout à des effets d'anticipation. De nombreuses entreprises ont reconstitué leurs stocks à la suite des différends commerciaux et les réduisent dans un premier temps. Mais en perspective, les effets de pression sur les prix des droits de douane devraient s'accroître. Cela rend peu probable une baisse rapide des taux directeurs par la Fed.

L'économie chinoise surprend: les exportations chinoises ont augmenté de 5,8% en juin par rapport à l'année précédente. Or, les économistes s'attendaient à une hausse de 5,0%. Il est probable que de nombreux exportateurs aient anticipé la livraison de leurs marchandises par crainte de nouvelles taxes douanières américaines. Les importations ont également progressé (+1,1%). Néanmoins, la deuxième plus grande économie du monde reste sous pression. C'est surtout la conjoncture intérieure, paralysée par la crise immobilière, qui lui donne du fil à retordre. C'est ce que souligne l'évolution du produit intérieur brut qui a certes progressé plus fortement que prévu au deuxième trimestre (5,2%), mais plus lentement qu'au début de l'année (+5,4%).

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 est destiné à des fins publicitaires et d'information générales et n'est pas adapté à la situation individuelle du destinataire. En l'espèce, il appartient au destinataire d'obtenir les précisions et d'effectuer les examens nécessaires et de recourir à des spécialistes (par ex. conseillers fiscaux, en assurances ou juridiques). Les exemples, informations et remarques mentionnés sont fournis à titre indicatif et peuvent par conséquent varier au cas par cas. Des différences par rapport aux valeurs effectives peuvent survenir en raison d'arrondis.

Ce document ne constitue ni un conseil en placement, ni une recommandation personnelle, ni une offre, ni une incitation ou un conseil d'achat ou de vente d'instruments financiers. Ce document en particulier n'est ni un prospectus, ni une feuille d'information de base au sens des art. 35 et s. ou 58 et s. de la LSFIn. Les conditions complètes ainsi que les informations détaillées sur les risques inhérents aux différents instruments financiers mentionnés, qui sont seules déterminantes, figurent dans les documents de vente juridiquement contraignants respectifs (par exemple les prospectus [de base], le contrat de fonds, la feuille d'information de base [FIB] / Key Information Document [KID], les rapports annuels et semestriels). Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, 9001 Saint-Gall ou sur raiffeisen.ch. Il est recommandé d'acheter des instruments financiers uniquement après avoir obtenu un conseil personnalisé et étudié les documents de vente juridiquement contraignants ainsi que la brochure «Risques inhérents au commerce d'instruments financiers» de l'Association suisse des banquiers (ASB). Toute décision prise sur la base du présent document l'est au seul risque du destinataire. En raison des restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissantes et aux ressortissants d'un Etat dans lequel la distribution des instruments ou des services financiers mentionnés dans le présent document est limitée, ni aux personnes ayant leur siège ou leur domicile dans un tel Etat. Les performances indiquées se basent sur des données historiques ne permettant pas d'évaluer les évolutions présentes ou futures.

Le présent document contient des déclarations prospectives qui reflètent les estimations, hypothèses et prévisions de Raiffeisen Suisse au moment de son élaboration. En raison des risques, incertitudes et autres facteurs, les résultats futurs sont susceptibles de diverger des déclarations prospectives. Par conséquent, ces déclarations ne représentent aucune garantie concernant les performances et évolutions futures. Les risques et incertitudes comprennent notamment ceux décrits dans le rapport de gestion du Groupe Raiffeisen.

Raiffeisen Suisse ainsi que les Banques Raiffeisen font tout ce qui est en leur pouvoir pour garantir la fiabilité des données et contenus présentés. Cependant, elles ne garantissent pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations fournies dans le présent document et déclinent toute responsabilité en cas de pertes ou dommages (directs, indirects et consécutifs) découlant de la distribution et de l'utilisation du présent document ou de son contenu. Elles ne sauraient par ailleurs être tenues responsables des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Les avis exprimés dans le présent document sont ceux de Raiffeisen Suisse au moment de la rédaction et peuvent changer à tout moment et sans préavis. Raiffeisen Suisse n'est pas tenue d'actualiser le présent document. Toute responsabilité quant aux conséquences fiscales éventuelles est exclue. Il est interdit de reproduire et/ou diffuser le présent document en tout ou partie sans l'autorisation écrite de Raiffeisen Suisse.