

# Commentaire sur le marché

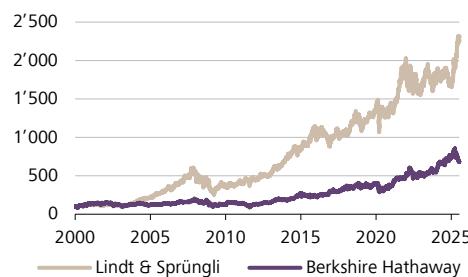
**La saison de publication des résultats bat son plein. Si Roche est convaincante, les affaires marchent moins bien chez Nestlé. Le contexte monétaire difficile pèse sur de nombreuses sociétés industrielles. Aux Etats-Unis, c'est la situation douanière qui donne du fil à retordre aux entreprises.**



## GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

### Lindt bat Buffett

L'évolution du rendement global de Lindt & Sprüngli et de Berkshire Hathaway, en CHF et indexé



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

La performance parle d'elle-même: les actions du fabricant de chocolat Lindt & Sprüngli battent très largement celles de Berkshire Hathaway, la société de participation du gourou de l'investissement Warren Buffett. Alors que les titres de l'oracle d'Omaha ont vu leur valeur quintuplée depuis l'an 2000, ceux du fabricant de lapins dorés de Kilchberg valent aujourd'hui 22 fois plus que jadis. Avec des cours respectifs de CHF 125'600 et de USD 723'120, il s'agit des deux valeurs les plus chères au monde. Chez Lindt & Sprüngli, les derniers chiffres semestriels soulignent que les choses ne changeront pas de sitôt.



## GROS PLAN

### Pause estivale à la BCE

La Banque centrale européenne laisse pour l'instant son taux directeur inchangé. Selon l'autorité monétaire, tant le renchérissement que la conjoncture évoluent mieux que prévu.



## LE PROGRAMME

### Décision sur les taux d'intérêt américains

Le 30 juillet, la Fed rendra sa décision sur les taux d'intérêt. Nous ne tablons pas sur un assouplissement de la politique monétaire. Les déclarations des dirigeants de la Fed sont donc d'autant plus déterminantes.

**Les chiffres semestriels font grimper le SMI:** à la Bourse suisse, la saison de publication des résultats était au centre de l'attention. L'évolution fondamentalement bonne est donc aussi à l'origine de la tendance haussière cette semaine. La faible évolution des devises n'a pas perturbé la marche des affaires du groupe pharmaceutique Roche qui a dépassé les estimations des analystes. Après six mois seulement, l'entreprise laisse déjà entrevoir une augmentation du dividende. La déception s'est installée chez Nestlé, poids lourd du SMI, bien que le groupe alimentaire ait augmenté son chiffre d'affaires au premier semestre, principalement grâce à des augmentations de prix. La rentabilité de l'entreprise a donc évolué mieux que prévu ce qui souligne son pouvoir de fixation des prix et le fait que le redressement se déroule de manière fondamentalement positive. Les actions du fabricant d'arômes et de parfums Givaudan ont également été sous pression. La solide performance opérationnelle au premier semestre n'a pas suffi à convaincre les investisseurs. C'est surtout la croissance organique, inférieure aux attentes du marché, qui a fait l'objet de critiques. Lonza, le fournisseur pharmaceutique Lonza a dépassé les estimations des analystes grâce à son fort résultat semestriel. La marche des affaires enregistrée ces derniers temps a même conduit à une légère augmentation des prévisions annuelles. L'acquisition d'une usine de production de Roche aux Etats-Unis a contribué à cette évolution. Le logisticien Kuehne+Nagel a certes augmenté les volumes transportés au premier semestre, mais il est surtout durement touché par la faiblesse du dollar. C'est la raison pour laquelle l'entreprise a revu à la baisse ses prévisions de bénéfices pour l'ensemble de l'année. Déception par VAT. Même si le fabricant de vannes à vide a réalisé un chiffre d'affaires et des bénéfices plus élevés, il a déçu au niveau des entrées de commandes et ressent un fort vent adverse du côté des devises. La banque privée EFG International y est également exposée. Au final, l'établissement a toutefois enregistré une forte croissance et a dépassé les attentes des analystes. La banque privée Julius Baer a émis des signaux mitigés. Bien que son bénéfice ait été plus faible que prévu, les mesures d'efficacité du nouveau CEO commencent à porter leurs fruits. Son rapport coûts-revenus s'est amélioré. Les actions de la banque privée Vontobel ont été sous pression, car les activités institutionnelles continuent d'enregistrer des sorties de capitaux. Les chiffres du fabricant de chocolat Lindt & Sprüngli sont mitigés, car l'évolution de son bénéfice est en deçà des estimations des analystes. Néanmoins, même dans ce contexte, l'entreprise a réussi à gagner des parts de marché. Les prévisions annuelles de croissance organique ont par ailleurs été revues à la hausse. Les chiffres semestriels du fabricant de logiciels bancaires Temenos ont été accueillis avec euphorie. Son faible premier trimestre est déjà du passé et ses actions ont parfois gagné même plus de 20%. Les chiffres de Sulzer ont également été interprétés positivement, car le sous-traitant industriel a dépassé les attentes en matière d'activités opérationnelles.

**Vent en poupe pour le marché boursier américain:** les Bourses américaines poursuivent leur course aux records. Cette semaine encore, le Nasdaq 100, à dominante technologique, et le S&P 500, plus large, ont atteint des records. Alphabet, la maison mère de Google, s'est distinguée positivement en dépassant les attentes du marché. En revanche, le constructeur de voitures électriques Tesla a déçu. Toutefois, la baisse des ventes de véhicules était déjà connue. La suppression des subventions pour les voitures électriques constitue désormais une charge supplémentaire. Le constructeur automobile General Motors a également fait partie des perdants. Les droits de douane américains ont réduit son résultat de 1,1 milliard de dollars. Selon les indications de l'entreprise, les comptes annuels pourraient être réduits de 4 à 5 milliards.

**Le Japon a trouvé un accord commercial avec les Etats-Unis:** les deux Etats se sont mis d'accord sur des droits de douane de 15%. En contrepartie, le Japon s'engage à importer davantage de riz et de voitures en provenance des Etats-Unis. De plus, les entreprises japonaises devraient investir 550 milliards de dollars aux Etats-Unis dans les années à venir. Le «deal» a été bien accueilli par la Bourse. Le marché des actions japonais, mesuré par le Nikkei 225, a grimpé jusqu'à 2,6% de son plus haut historique.

Jeffrey Hochegger, CFA  
Stratège en placements

**Editeur**

Raiffeisen Suisse  
CIO Office  
Raiffeisenplatz  
9001 St-Gall  
[ciooffice@raiffeisen.ch](mailto:ciooffice@raiffeisen.ch)

**Internet**

[raiffeisen.ch/placements](http://raiffeisen.ch/placements)

**Publications**

Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications  
[raiffeisen.ch/marches-opinions](http://raiffeisen.ch/marches-opinions)

**Conseil**

Contactez votre conseiller ou votre Banque  
Raiffeisen locale  
[raiffeisen.ch/web/ma+banque](http://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](http://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.