

Commentaire sur le marché

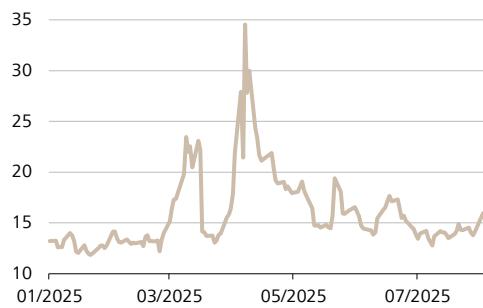
Les sanctions douanières états-unies ont été mises en place et sèment l'incertitude dans la population. Toutefois, le marché boursier en est peu affecté. Les bons résultats semestriels soulignent la qualité du marché suisse des actions.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

De l'incertitude, mais pas de panique

Evolution de la volatilité du SMI



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

L'incertitude des investisseuses et investisseurs a fortement augmenté depuis le début du mois, ce qui se traduit par une volatilité du Swiss Market Index (SMI) supérieure à la moyenne. Le coup de massue que représentent les droits de douane de 39% imposés par les Etats-Unis a un impact non seulement sur les revenus des entreprises, mais aussi sur l'humeur au sein des marchés boursiers. Toutefois, on ne peut pas parler de panique: de nombreuses entreprises helvétiques sont diversifiées à l'échelle internationale, produisent aux Etats-Unis et espèrent que les droits de douane seront finalement moins élevés que les 39% annoncés.



GROS PLAN

Commerzbank s'illustre

Après un premier semestre solide, la banque allemande Commerzbank a relevé ses prévisions. En outre, elle augmente ses rachats d'actions, renchérisant ainsi une possible reprise par l'entreprise italienne Unicredit.



LE PROGRAMME

Inflation aux Etats-Unis

Les chiffres sur l'inflation aux Etats-Unis seront publiés le 12 août. Les premiers signes indiquent que l'inflation continue d'augmenter.

Les droits de douane sont une réalité: les taxes imposées par les Etats-Unis inquiètent la population suisse. La surtaxe de 39% en vigueur depuis le 7 août pèse sur la conjoncture et sur le marché de l'emploi, qui est en très bonne forme avec un taux de chômage corrigé des variations saisonnières de 2,9%. La bourse suisse ne se laisse pas non plus perturber par les droits de douane. Les investisseuses et les investisseurs ne doivent pas perdre de vue que la politique douanière des Etats-Unis est imprévisible. Le président américain Donald Trump menace d'imposer des droits de douane allant jusqu'à 250% sur les produits pharmaceutiques. Les accords conclus semblent tout sauf gravés dans le marbre. Ce n'est pas pour rien que les médias parlent des USA comme des «Unpredictable States of America» (les *Etats imprévisibles d'Amérique*).

Le SMI fait preuve de résilience: au vu des droits de douane états-uniens, de nombreux investisseurs anticipaient une piètre performance boursière cette semaine. Mais dans les faits, les pertes sont restées modérées sur le Swiss Market Index (SMI). Les résultats trimestriels solides ont été déterminants. L'assureur Zurich Insurance, par exemple, est parvenu à faire progresser son bénéfice de 1% par rapport à l'exercice précédent. Son résultat d'exploitation a même augmenté de 6%. Si le bénéfice a déçu les analystes, le résultat d'exploitation a quant à lui dépassé leurs prévisions. Dans le cadre des résultats semestriels, l'opérateur de télécommunications Swisscom a confirmé ses prévisions pour l'année complète. Bien que les coûts d'intégration de la reprise de Vodafone Italia pèsent actuellement sur son résultat, le groupe prévoit d'ores et déjà d'augmenter ses dividendes sur l'année complète – et ce, pour la première fois depuis 2010. Le groupe de matériaux de construction Amrize a publié ses premiers chiffres trimestriels depuis la scission d'Holcim. Malgré un résultat solide, la conjoncture difficile a pesé sur le groupe, dont le titre a été sanctionné. Avec une croissance du bénéfice de 30% par rapport à la même période l'année dernière, le fabricant de génériques Sandoz a dépassé les estimations du marché. Le recruteur Adecco ressent le ralentissement conjoncturel et les conséquences du conflit commercial avec les Etats-Unis. Le recul du chiffre d'affaires a également entraîné un recul de la marge opérationnelle.

Le secteur des services faiblit aux Etats-Unis: les données des directeurs d'achat ont déçu. Elles indiquent un ralentissement du secteur des services, et en détail, une hausse de l'inflation ainsi qu'un ralentissement de la dynamique sur le marché de l'emploi. Il convient d'accorder une attention particulière à cette combinaison, car le secteur des services représente 70% de l'économie des Etats-Unis. La Réserve fédérale des Etats-Unis (Fed) a de plus un double mandat, de stabilité des prix et de plein-emploi. Tandis que l'évolution de l'inflation plaide en faveur d'une politique monétaire restrictive, il faudrait soutenir le marché de l'emploi en baissant les taux d'intérêt. La marge de manœuvre est de plus en plus étroite.

Novo Nordisk déçoit: les résultats semestriels du groupe pharmaceutique Novo Nordisk n'ont pas répondu aux attentes des investisseuses et des investisseurs – et ce, après des prévisions déjà revues à la baisse en mai et un avertissement sur résultats lancé en juillet. Un exemple qui montre bien qu'une ascension peut rapidement être suivie d'une chute. A la faveur de l'engouement suscité par Ozempic, un médicament antidiabétique et amaigrissant, le groupe a plus que doublé son bénéfice depuis 2021 et il est même devenu par moments le groupe européen le mieux coté en 2024. Cependant, des produits concurrents moins coûteux sont venus peser sur la marche des affaires et le cours de l'action a perdu 72% depuis son plus haut niveau.

Tesla face à la critique: ces derniers jours, les actionnaires du constructeur de voitures électriques Tesla ont transféré à son patron un paquet d'actions d'une valeur de 29 milliards de dollars US. Cette enveloppe vise à inciter le CEO à se concentrer sur Tesla. Cela semble nécessaire vu les baisses de ventes dans des pays tels que l'Allemagne. Ainsi, en juillet, les ventes de modèles du concurrent chinois BYD (1126) ont dépassé celles de Tesla (1110) en Allemagne. Tandis que BYD affiche un taux de croissance de 390%, les nouvelles immatriculations de Tesla ont chuté de 55%. La tendance du premier semestre s'est donc poursuivie.

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.