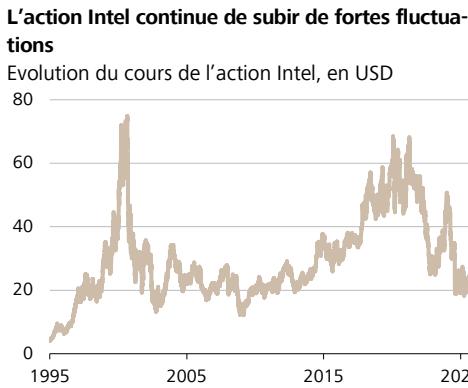


Commentaire sur le marché

Les actions Novartis se négocient à leur plafond annuel et, avec la forte performance boursière de Roche et Nestlé, stimulent le marché suisse. Les incertitudes conjoncturelles et géopolitiques semblent mises de côté.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les actions du fabricant de semi-conducteurs Intel ne sont plus que l'ombre d'elles-mêmes. Or, en progressant d'un peu plus de 20% depuis le début de l'année, elles font bien mieux que la moyenne du marché. La raison est simple: alors que le géant technologique japonais Softbank a investi 2 milliards de dollars dans Intel cette semaine, le président américain Donald Trump envisage une participation de 10% de l'Etat. Fait intéressant: ce projet fait suite au licenciement du CEO d'Intel, qui n'avait pourtant pris ses fonctions que récemment. La question intéressante qui se pose maintenant est de savoir dans quelle mesure un pays capitaliste comme les Etats-Unis doit s'immiscer dans l'économie privée.

Bonne semaine boursière suisse: malgré toutes les incertitudes, le Swiss Market Index (SMI) ne suit actuellement qu'une seule et unique direction vers la hausse. Cette semaine, la forte progression des poids lourds Nestlé, Roche et Novartis y a contribué. Ces derniers ont atteint un plafond annuel et flirtent avec leur niveau record de 2024. Quant aux actions individuelles, Alcon a réalisé une performance négative. Le recul de la marge, la croissance modérée du chiffre d'affaires et la baisse des objectifs respectifs pour 2025 ont provoqué par moments un repli du cours de plus de 10%. A l'inverse, le spécialiste sanitaire Geberit a convaincu, malgré un contexte difficile. Le recul du bénéfice de l'entreprise par rapport à l'exercice précédent s'explique par des effets de change défavorables et par des coûts exceptionnels liés à la fermeture d'une usine en Allemagne. Les actionnaires du groupe de construction Implenia se sont réjouis d'une solide croissance du chiffre d'affaires et d'une augmentation des marges. Toutefois, le cours des actions avait déjà largement anticipé ces résultats: il a doublé depuis le début de l'année. Les chiffres trimestriels de l'opérateur de télécommunications Sunrise ont, eux aussi, été meilleurs que prévu par le marché. L'entreprise annonce une augmentation du dividende dès ce semestre, ce qui fait grimper le rendement à 7,4%. Huber+Suhner a accueilli positivement le résultat semestriel. Le groupe industriel a enregistré une légère hausse de son chiffre d'affaires, a réussi à augmenter sa marge et a dépassé les prévisions des analystes. La société immobilière PSP Swiss Property a vu son bénéfice augmenter au premier semestre d'un quart par rapport à l'exercice précédent pour s'établir à 194,3 millions de francs. Ce sont surtout les faibles taux d'intérêt, qui ont dopé les estimations immobilières, qui y ont contribué. Sur le plan opérationnel, le résultat d'exploitation est toutefois légèrement inférieur à celui de la même période de l'exercice précédent. La pharmacie en ligne DocMorris enregistre toujours des pertes. Cependant, son chiffre d'affaires a progressé de 7,9% au cours des six premiers mois de l'année pour s'établir à 572 millions de francs.

Cicor est sans limites: après une envolée boursière de plus de 200% depuis le début de l'année, l'entreprise d'électronique est désormais valorisée à environ un milliard de francs. Ses actions figurent ainsi parmi les plus performantes de l'indice Swiss Performance Index (SPL). Ce succès repose principalement sur de bons résultats opérationnels et une stratégie d'acquisitions réussie. De plus, en tant que fournisseur de l'industrie de la défense, l'entreprise profite des efforts de réarmement à l'échelle mondiale. Aussi positif que soit ce tableau, après un triplement du cours de l'action en l'espace de huit mois, une bonne dose d'optimisme est déjà intégrée, et un brin de prudence s'impose. En effet, personne ne s'est jamais vu appauvri en réalisant des bénéfices.



GROS PLAN

L'industrie pharmaceutique suisse est à la pointe
Mesurée par son chiffre d'affaires, Roche est le deuxième groupe pharmaceutique mondial, derrière l'américain Johnson & Johnson. Selon l'étude de «Fierce Pharma», Novartis occupe la septième place.

Comptes rendus passionnantes de la Fed: lors de la réunion de fin juillet, pour la première fois depuis 1993, plus d'un gouverneur a voté contre une décision de politique monétaire. Des rumeurs ont rapidement circulé selon lesquelles ces membres, en soutenant une baisse des taux favorable à Trump, se positionnaient déjà pour succéder au président sortant de la Fed, Jerome Powell. Cependant, les procès-verbaux révèlent que, au-delà d'éventuels calculs de carrière, l'inquiétude concernant l'affaiblissement du marché de l'emploi a également motivé ces votes dissidents.



LE PROGRAMME

Données de l'inflation américaine

Les résultats PCE seront publiés ce vendredi 29 août. Il s'agit de l'évolution des prix des biens et services consommés par les ménages privés. C'est l'indicateur d'inflation privilégié par la Réserve fédérale américaine.

Nvidia au centre de l'attention: le fabricant de semi-conducteurs se trouve en ligne de mire des investisseurs. L'entreprise présentera ses chiffres pour le trimestre écoulé mercredi prochain. Ceux-ci pourraient avoir un impact majeur sur les marchés, car avec une capitalisation d'environ 4'300 milliards de dollars, Nvidia est désormais la société la plus valorisée au monde. L'évolution est impressionnante, car ce n'est qu'en juin 2023 que le cap symbolique des 1'000 milliards de francs a été franchi. Les investisseurs doivent toutefois garder à l'esprit que la valorisation est élevée et que la croissance ralentit. L'argument selon lequel les titres seraient plus avantageux sur la base des estimations pour 2027 repose sur des taux de croissance élevés des bénéfices. Reste à savoir si ces objectifs pourront réellement être atteints. La marge de manœuvre devient de plus en plus mince.

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 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.