

Commentaire sur le marché

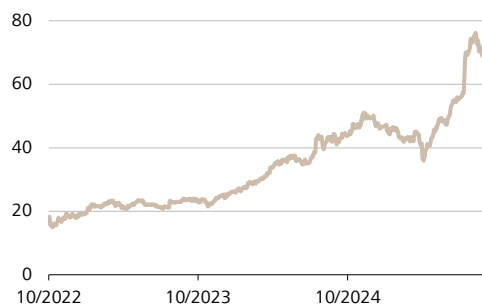
Les marchés des actions affichent une certaine volatilité au début du mois de septembre. Le niveau record atteint par l'or met bien en évidence le fait que tout ne soit pas au beau fixe ces temps-ci. En Suisse, l'inflation stagne à un niveau bas.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Accelleron met le turbo

Evolution du cours de l'action Accelleron, en CHF



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le prix des actions d'Accelleron, une spin-off d'ABB, a quasiment progressé de 50% depuis le début de l'année. Il a même gagné plus de 280% depuis l'entrée en bourse de l'entreprise à l'automne 2022. Cela peut surprendre au premier abord, car cette entreprise qui fabrique des turbocompresseurs appartient à un secteur industriel considéré comme «en voie d'extinction». Or, les turbocompresseurs contribuent pleinement à la durabilité: en améliorant l'efficacité des moteurs thermiques, ils permettent une réduction de la consommation de carburant, et donc des émissions.



GROS PLAN

Porsche perd son statut de blue chip

L'action Porsche a perdu près d'un quart de sa valeur cette année. A présent, le constructeur de voitures de sport doit quitter le DAX aux côtés de l'équipementier de laboratoire Sartorius. Le 22 septembre, le constructeur d'installations GEA et l'exploitant du portail immobilier Scout24 intégreront l'indice des 40 plus grandes valeurs boursières allemandes.



LE PROGRAMME

Décision de la BCE sur les taux directeurs

Jeudi prochain, la Banque centrale européenne (BCE) se réunira pour discuter de sa politique monétaire. Le marché s'attend à ce que la pause dans la baisse des taux d'intérêt se poursuive.

Deux défaites d'un coup d'un seul: le président américain Donald Trump aime se présenter comme un gagnant. Mais finalement, il a subi deux défaites. En effet, une cour d'appel a déclaré illégaux la plupart de ses droits de douane en l'absence de l'état d'urgence national. Le président faisant appel devant la Cour suprême, les droits à l'importation resteront en vigueur pour le moment. Par ailleurs, D. Trump a échoué dans sa tentative de démanteler Alphabet, la maison-mère de Google. Un tribunal de Washington a décidé que le géant de la technologie n'avait ni besoin de se séparer du navigateur Web Chrome ni du système d'exploitation mobile Android. Cependant, il a été obligé de partager certaines données de son moteur de recherche avec la concurrence. Ses actions ont ainsi progressé de 9% mercredi pour atteindre un record historique.

Un début de mois volatil: le jugement du tribunal dans le litige douanier américain a d'abord semé l'incertitude chez de nombreux investisseurs. Mais dans le courant de la semaine, l'optimisme a pris le dessus en prévision d'une baisse du taux directeur par la Fed en septembre, et les marchés boursiers ont recouvré leur tendance à la hausse. L'indice américain S&P 500 a amélioré son record à 6 502 points. En Suisse, Nestlé a licencié son CEO, Laurent Freixe, pour avoir entretenu une relation amoureuse non déclarée avec une collaboratrice qui lui était directement subordonnée. Les actions du géant de l'agroalimentaire ont ainsi perdu temporairement plus de 3% mardi. La compagnie d'assurance vie Swiss Life a enregistré une baisse de ses bénéfices nets au premier semestre 2025, de 5% en glissement annuel, passant à 602 millions de francs, principalement en raison du recul des revenus issus des projets immobiliers. De nombreux investisseurs ont profité de la forte progression des actions depuis le début de l'année pour réaliser des prises de bénéfices le jour de la publication des résultats. Quant au groupe d'assurances Helvetia, il a vu son bénéfice augmenter de 24% à plus de 320 millions de francs grâce à la forte croissance de ses opérations non-vie. Il a ainsi dépassé les prévisions des analystes. Partners Group a également enregistré des résultats supérieurs aux prévisions. Entre janvier et juin, le chiffre d'affaires et le bénéfice du gérant de fortune ont nettement augmenté. Dormakaba a annoncé une hausse de ses bénéfices de 128,7% pour l'exercice 2024-2025. Dans le même temps, le groupe spécialisé dans les techniques de fermeture a amélioré sa marge. Les actionnaires pourront désormais se réjouir d'une hausse du dividende de 15% (9.20 francs par action). Par ailleurs, la société a annoncé un fractionnement de ses actions dans un ratio de 1 pour 10.

L'or et les fonds immobiliers suisses sont prisés: compte tenu de l'incertitude du contexte actuel de marché, bon nombre d'investisseurs se tournent vers l'or. Les attentes accrues en matière de baisse des taux aux Etats-Unis constituent une incitation supplémentaire. Par conséquent, le métal précieux jaune a atteint un nouveau record à plus de 3'500 dollars l'once troy, soit un renchérissement d'un tiers depuis le début de l'année. Et à notre avis, il recèle malgré cela encore du potentiel de hausse supplémentaire: notre prévision à douze mois se situe à 3'600 dollars l'once. L'indice SWIT, qui comprend tous les fonds immobiliers cotés à la Bourse suisse ayant investi au moins 75% de leur patrimoine en Suisse, a lui aussi atteint un sommet. L'abaissement du taux d'intérêt de référence à 1,25% ne devrait rien changer à l'attrait de cette catégorie de placement. En effet, une partie des prix des loyers en cours va certes reculer, mais ceux des loyers proposés resteront élevés en raison de la pénurie de logements.

L'inflation suisse stagne: comme prévu, les prix à la consommation en Suisse ont progressé de 0,2% en août, à l'instar du mois précédent. Alors que les prix des voyages ont baissé, ceux des loyers et des vêtements ont augmenté. S'agissant des biens en provenance de l'étranger, la force du franc exerce encore et toujours son effet modérateur sur les prix. Dans la zone euro, l'inflation annuelle est passée de 2,0% à 2,1%, mais reste proche de l'objectif que la Banque centrale européenne (BCE) s'est fixé. Les différences des données entre les Etats membres demeurent toutefois flagrantes: l'inflation était de -0,1% à Chypre mais de 6,2% en Estonie.

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 LSF. 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.