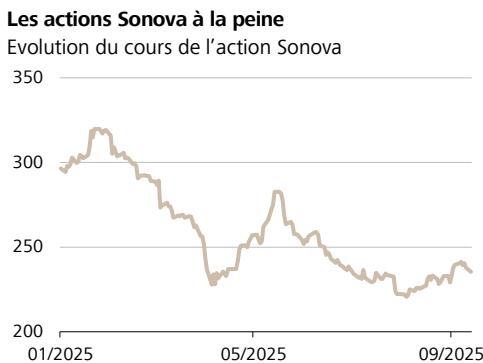


Commentaire sur le marché

Un nouveau président du Conseil d'administration doit remettre Nestlé sur les rails. Il s'agit toutefois, dans un premier temps, de regagner la confiance des investisseurs. En quête de sécurité, ces derniers continuent entre-temps de se réfugier dans l'or et les emprunts d'État suisses.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les cours boursiers sont sans appel: les actions Sonova ont perdu près de 20% depuis le début de l'année. A la suite de la faible performance, les titres du fabricant d'appareils auditifs seront aujourd'hui exclus du Swiss Market Index (SMI). Le nouveau CEO, qui vient de reprendre les rênes de la société, doit contribuer à faire rebondir le cours de l'action – tâche compliquée en raison de la demande en berne. Il n'en reste cependant pas moins que Sonova est leader mondial de son secteur, a récemment fait état de bons résultats et n'est pour l'heure pas concerné par les droits de douane américains.



GROS PLAN

La Chine interdit les produits Nvidia

Selon les médias, la Chine a interdit l'achat de certains produits Nvidia. Le cours de l'action s'est donc retrouvé sous pression.



LE PROGRAMME

Décision des taux par la BNS

Le 25 septembre, la Banque nationale suisse (BNS) annoncera la nouvelle orientation de sa politique monétaire. Nous ne prévoyons pas de baisse des taux.

Nestlé avec un nouveau président: Pablo Isla assumera, à partir d'octobre, la plus haute responsabilité au sein du géant alimentaire Nestlé. Paul Bulcke se retirera plus tôt que prévu, à la fin septembre. Après le licenciement sans préavis de son CEO Laurent Freixe au début du mois, Paul Bulcke était de plus en plus sous pression de la part des investisseurs. Avec un nouveau CEO et un nouveau président, les conditions d'un nouveau départ sont réunies. Le fait que le titre n'ait pas réagi à cette nomination montre toutefois à quel point il est difficile de remettre un supertanker comme Nestlé sur les rails. La priorité reste de regagner la confiance des investisseurs et de la consolider par de bons résultats financiers.

Evolution boursière désorientée: l'absence d'impulsions du côté des entreprises s'est traduite cette semaine par un mouvement latéral des marchés actions. Pour le Swiss Market Index (SMI), la barre des 12'000 points fait encore de la résistance. Dans les jours à venir, il s'agira de voir si ce seuil, psychologiquement important, tient.

La Fed abaisse ses taux directeurs: pour contrer les risques accrus sur le marché du travail, la Réserve fédérale américaine (Fed) a réduit son taux directeur de 25 points de base cette semaine. Ainsi, l'attention des responsables monétaires se déplace de l'inflation vers un marché du travail en perte de vitesse. Comme cette mesure avait été anticipée, il n'y a pas eu de forte réaction sur le marché boursier. D'ici la fin de l'année, les investisseuses et investisseurs comptent sur deux autres baisses de taux de 25 points de base chacune. L'équilibre entre stabilité des prix et plein emploi reste cependant fragile, l'inflation ayant légèrement progressé récemment. Les économistes s'attendent par ailleurs à une nouvelle hausse en raison des droits de douane américains.

Le dollar US à son plus bas niveau historique: la faiblesse du dollar se poursuit. Cette semaine, la devise américaine est tombée à un niveau record face au franc suisse. Attribuer ce développement uniquement à la baisse des taux d'intérêt serait réducteur. Une monnaie est toujours aussi le reflet de la confiance accordée à une économie nationale. Les finances publiques jouent à cet égard un rôle aussi déterminant que la politique. Le constat des investisseurs est donc clair: tandis que l'appréciation des États-Unis s'effrite, le franc gagne en popularité auprès d'eux. Ce phénomène n'a rien de nouveau. Depuis le début du millénaire, la valeur du dollar a diminué de moitié par rapport au franc.

Le cours de l'or et les obligations de la Confédération reflètent les incertitudes: le cours de l'or poursuit sa chasse aux records. Au cours de la semaine, le prix de l'once a pour la première fois franchi le seuil des 3'700 dollars américains. Le métal précieux a ainsi progressé de 40% depuis le début de l'année. Si la baisse des taux réduit les coûts de détention, c'est surtout l'incertitude géopolitique et conjoncturelle qui pousse les investisseurs vers l'or. S'y ajoute le fait que les banques centrales, notamment dans les pays émergents, renforcent leurs réserves d'or afin de réduire leur dépendance vis-à-vis du dollar. Nous surpondérons l'or depuis un certain temps et maintenons notre positionnement. Les rendements des obligations d'Etat suisses évoluent dans le même sens. Pour les obligations de la Confédération à 10 ans, ils ont baissé à 0,125% dans le courant de la semaine. Il s'agit de leur niveau le plus bas depuis mars 2022.

Les actionnaires de Meyer Burger restent les mains vides: le fabricant de cellules photovoltaïques Meyer Burger a annoncé cette semaine que le sursis concordataire tacite serait reconduit en tant que sursis concordataire provisoire ordinaire. La décision est motivée par l'impossibilité de trouver un investisseur pour l'ensemble du groupe. Bien que l'entreprise s'efforce de vendre certaines parties du groupe, Meyer Burger estime qu'il est exclu qu'un dividende de liquidation puisse être versé aux actionnaires.

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.