

## Commentaire sur le marché

**Avec des valorisations élevées et une éventuelle hausse des taux directeurs, l'euphorie autour de l'IA s'estompe. Les valeurs défensives ont la faveur des investisseuses et investisseurs. Le marché suisse des actions en profite et atteint un niveau record.**



### GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

#### La force ou la faiblesse du dollar?

Evolution du taux de change USD/CHF



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les attentes des acteurs du marché en matière de taux reflètent les dernières séances de la Réserve fédérale américaine (Fed) et de la Banque nationale suisse (BNS). Alors qu'ils s'attendent à une hausse du taux directeur aux Etats-Unis au plus tard en octobre, ils estiment qu'un resserrement de la politique monétaire en Suisse à moyen terme est peu probable. En conséquence, le dollar US a grimpé cette semaine jusqu'à 0,8136 franc, son plus haut niveau depuis août dernier. Il convient toutefois de relativiser cette reprise: en effet, avec environ 0,90 franc lors de l'entrée en fonction du président Donald Trump début 2025, le billet vert valait nettement plus qu'aujourd'hui.



### GROS PLAN

#### Alan Greenspan est mort

L'ancien chef de la Fed, Alan Greenspan, est décédé à l'âge de 100 ans. Il s'est notamment fait connaître pour sa pratique controversée consistant à soutenir les marchés en période de crise par des baisses de taux («Greenspan Put»).



### LE PROGRAMME

#### L'inflation à deux vitesses

L'office statistique Eurostat et l'Office fédéral de la statistique (OFS) publieront la semaine prochaine les dernières données sur l'inflation dans la zone euro et en Suisse.

**Espoirs concernant l'Iran vs inquiétudes liées à l'IA:** avec les négociations de paix au Moyen-Orient, les bourses nourrissent l'espoir d'une normalisation des livraisons de matières premières par le détroit d'Ormuz. Cela se reflète dans le prix du pétrole: à 73 dollars US, le baril de Brent a parfois atteint cette semaine un niveau aussi bas qu'avant le début de la guerre. La tendance à la baisse des marchés des actions s'explique par le déclin de l'euphorie autour de l'intelligence artificielle (IA). Certes, la demande en infrastructures nécessaires reste élevée, comme l'ont montré les chiffres de l'entreprise Micron. Le fabricant de puces américain a multiplié son chiffre d'affaires et ses bénéfices au dernier trimestre, dépassant ainsi clairement les attentes des analystes. Toutefois, au vu des valorisations parfois très élevées de nombreuses entreprises de technologies et de services, les investisseuses et investisseurs se demandent pendant combien de temps encore cela va stimuler les cours. Par ailleurs, les acteurs boursiers craignent que les banques centrales ne relèvent les taux d'intérêt, ce qui aurait pour effet de renchérir l'emprunt de fonds étrangers et donc le développement des infrastructures. La perspective d'une politique monétaire plus restrictive pèse également sur l'or. Le prix de l'once s'est négocié sous 4'000 dollars US, pour la première fois depuis novembre.

**La bourse suisse à un niveau record:** grâce à la faible part de titres technologiques, le Swiss Market Index (SMI) a réussi à échapper à la tendance de ses homologues étrangers et à atteindre un sommet historique. Les poids lourds défensifs, mais également les valeurs du fournisseur pharmaceutique Lonza et de du spécialiste de la logistique Kühne+Nagel ont été prisés.

**Morosité en Allemagne:** le moral des directeurs d'achat allemands s'est encore assombri en juin. Le PMI pour le secteur privé a chuté, passant de 48,8 à 48,0 points, la valeur la plus basse depuis décembre 2024. La situation est particulièrement mauvaise pour les prestataires de services. Le baromètre a reculé de 1,3 point pour s'établir à 46,8 points, une baisse qui s'explique par la hausse de l'inflation et la situation difficile du marché de l'emploi, qui pèsent sur le moral des ménages. L'industrie s'en sort un peu mieux. Après un léger recul, son PMI s'établit à 50 points, soit exactement au seuil entre croissance et contraction.

**SpaceX à l'épreuve de la réalité:** après des débuts fulgurants en bourse, les actions de SpaceX ont perdu de leur altitude. A 153 dollars US, elles se négociaient parfois cette semaine à près d'un tiers au-dessous de leur niveau record, une baisse qui s'explique par les prises de bénéfices de nombreux investisseurs qui avaient acheté les actions au prix d'émission de 135 dollars US. Par ailleurs, le besoin considérable en capital de l'entreprise est source d'incertitude. Celle-ci prépare ainsi une émission obligatoire d'un montant d'au moins 20 milliards de dollars US. L'objectif principal n'est apparemment pas être le financement de la croissance, mais le refinancement d'engagements existants. La pression à la vente sur les actions SpaceX devrait donc s'accroître à l'avenir. En effet, la fin de la période de blocage devrait s'accompagner d'une offre excédentaire.

**La Banque centrale chinoise ne bouge pas:** comme prévu par le marché, la People's Bank of China (PBoC) a maintenu son taux directeur inchangé pour la 13<sup>e</sup> fois consécutive. Le taux d'intérêt de référence à 1 an est de 3,0%, celui à 5 ans de 3,5%. Les autorités monétaires tiennent ainsi compte du grand écart de l'économie chinoise: tandis que l'industrie profite de l'euphorie autour de l'IA et des exportations solides qui en découlent, la demande intérieure s'affaiblit.

**Keir Starmer fait ses adieux:** suite à des pressions internes au parti, le Premier ministre britannique Keir Starmer a annoncé sa démission. La Grande-Bretagne accueille ainsi son sixième chef de gouvernement en dix ans. La bourse a réagi avec sérénité. Toutefois, la crise persistante sur le marché des devises et des capitaux a déjà laissé des traces. Ainsi, la livre s'est dépréciée de plus de 17% par rapport au franc pendant la dernière décennie, tandis que les rendements des gilts à 10 ans se situent à un niveau comparable à celui de la crise financière.

### 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.