

Commentaire sur le marché

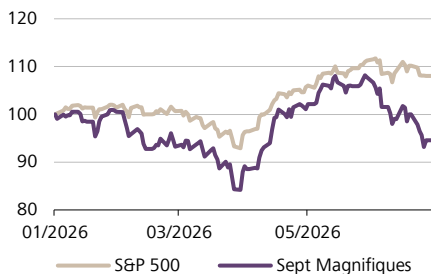
Les investisseuses et investisseurs peuvent se réjouir d'un premier semestre positif sur les marchés boursiers. Cette bonne performance a notamment été portée par l'évolution du secteur technologique. Elle montre toutefois que le potentiel de déception s'est également accru.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Les Magnifiques perdent de leur superbe

Evolution du cours de l'indice S&P 500 par rapport aux Sept Magnifiques, indexée



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les investisseuses et investisseurs donnent actuellement la priorité à l'intelligence artificielle. On les comprend, car les gros titres vantent des taux de croissance fabuleux, des milliards d'investissements et des introductions en bourse qui battent des records. En même temps, les capitaux affluent vers d'autres secteurs. Longtemps encensées, les entreprises du secteur des technologies surnommées les Sept Magnifiques, à savoir Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia et Tesla, sont à la traîne de l'ensemble du marché depuis le début de l'année. Une rotation sectorielle est en cours. On peut maintenant se demander combien de temps elle durera et quelle sera son ampleur.



GROS PLAN

1'200 nouveaux millionnaires chaque jour

Selon le UBS Global Wealth Report, les Etats-Unis sont le pays qui crée le plus de millionnaires, avec environ 1'200 nouveaux millionnaires par jour. C'est toutefois en Suisse que le patrimoine moyen par habitant est le plus élevé.



LE PROGRAMME

Coup d'envoi de la saison des résultats

La saison des publications financières débutera la semaine prochaine avec les résultats semestriels d'Ems-Chemie et de la Banque cantonale du Jura, ainsi qu'avec les résultats trimestriels de Barry Callebaut.

Ambiance mitigée à la bourse suisse: le début du second semestre est resté prudent et n'a pas réussi à prolonger l'élan positif observé en début de semaine. Une certaine retenue semble s'être installée chez les investisseuses et investisseurs à l'approche de la publication des résultats trimestriels. Galderma a, pour sa part, subi un revers. Le spécialiste des soins dermatologiques n'a pas obtenu l'autorisation souhaitée aux Etats-Unis pour un nouveau traitement contre les rides. L'autorité sanitaire américaine a rendu cette décision à la suite de l'inspection d'un site de production. Elle a également demandé une optimisation des méthodes analytiques. Le médicament lui-même n'a toutefois fait l'objet d'aucune critique. Le médicament est déjà homologué sur 33 marchés. Le lancement sur le marché américain est donc simplement reporté.

Un bon premier semestre: le premier semestre a été riche en rebondissements. Les incertitudes géopolitiques et les fortes fluctuations des cours ont marqué le moral des investisseurs. Le résultat final est toutefois positif. Le rendement total du Swiss Market Index (SMI) a atteint 10%, soit un niveau nettement supérieur à celui d'une année moyenne. Cela démontre l'importance de rester fidèle à sa stratégie de placement, même en période de turbulences. Les avantages de la diversification sont également apparus de manière très claire. Alors que les investisseurs ont réalisé un gain de 50% avec les actions du groupe industriel ABB, les titres du spécialiste du capital-investissement Partners Group ont enregistré une baisse de 29%. Des performances comparables à celles du SMI ont également été observées sur les marchés européens et américains. Porté par l'essor de l'intelligence artificielle (IA), l'indice technologique américain Nasdaq 100 a progressé de près de 20%. Les marchés des actions japonais et coréen ont également profité de l'euphorie de l'IA avec une hausse de 40% et 100% respectivement au cours des six premiers mois de l'année. Ces mouvements de marché illustrent à la fois l'optimisme suscité par cette nouvelle technologie et l'augmentation du risque de déception.

Des signaux économiques solides: les indices des directeurs d'achat (PMI), considérés comme des indicateurs avancés de l'activité économique pour les six prochains mois, dressent un tableau encourageant pour la Suisse. Bien que l'indice du secteur industriel ait baissé par rapport au mois précédent, il se situe à 54,3 points, nettement au-dessus du seuil de croissance de 50 points. Le secteur des services envoie également un signal positif. Son indice a progressé de 3,9 points pour atteindre 59,8 points. En revanche, la situation de l'emploi assombrit les perspectives dans les deux secteurs et laisse entrevoir une contraction prochaine.

Des pics d'inflation temporaires: l'inflation en Suisse s'est élevée à 0,5% en juin par rapport à l'exercice précédent. Ce chiffre est inférieur à celui du mois précédent (0,6%) et indique que la baisse récente des prix du pétrole commence déjà à produire ses effets. Dans la zone euro également, le risque d'une forte poussée inflationniste semble, pour l'instant, s'être atténué. Les prix à la consommation ont progressé de 2,8% en juin. Ce niveau reste supérieur à l'objectif de 2% fixé par la Banque centrale européenne (BCE), mais le ralentissement de l'inflation est plus marqué que ne l'avaient anticipé les analystes. Le mois précédent, elle s'élevait à 3,2% en raison des prix élevés de l'énergie. Afin de lutter contre cette inflation, la BCE avait relevé ses taux directeurs de 25 points de base en juin. A la lumière des derniers développements, un durcissement supplémentaire de la politique monétaire ne semble toutefois plus d'actualité dans l'immédiat.

L'intérêt pour le bitcoin au plus bas: le cours du bitcoin est tombé cette semaine à son plus bas niveau depuis septembre 2024. Depuis le début de l'année, la cryptomonnaie a perdu environ un tiers de sa valeur. Par rapport à son record de 126'000 dollars US atteint en octobre 2025, la baisse dépasse désormais 50%. Ce désintérêt s'explique principalement par la hausse des taux d'intérêt aux Etats-Unis et par l'engouement autour de l'intelligence artificielle, qui offrent tous deux des alternatives de placement attractives. Après avoir acheté du bitcoin dans l'espoir de le revendre plus cher, de nombreuses personnes craignent désormais une poursuite de la baisse, ce qui continue de peser sur le sentiment du marché et sur les cours.

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, auprès des Banques Raiffeisen (ci-après dénommées collectivement «Raiffeisen») 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](#).

Le présent document ne constitue pas le résultat d'une analyse financière. Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» telles que définies par l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent donc pas au présent document. Raiffeisen prend toutes les mesures raisonnables pour garantir la fiabilité des données et contenus présentés. Cependant, Raiffeisen ne garantit pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations publiées dans le présent document et décline 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. Raiffeisen ne peut par ailleurs être tenue responsable des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Les avis exprimés dans le présent document sont ceux de Raiffeisen au moment de la rédaction et peuvent changer à tout moment et sans préavis. Raiffeisen n'est pas tenue d'actualiser le présent document. Toute responsabilité quant aux conséquences fiscales éventuelles en découlant est exclue. Il est interdit de reproduire et/ou diffuser le présent document en tout ou en partie sans l'autorisation écrite de Raiffeisen.