

Commentaire sur le marché

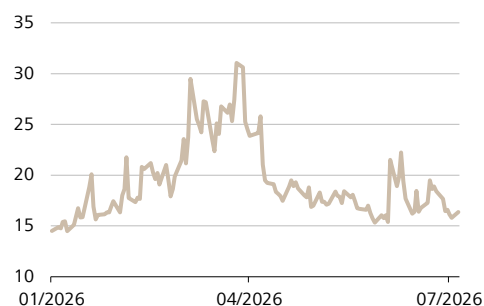
La nouvelle escalade au Proche-Orient pèse sur le moral des investisseuses et investisseurs. L'attention se porte notamment sur la nouvelle hausse du prix du pétrole. Sur les marchés boursiers, l'enthousiasme suscité par l'intelligence artificielle domine encore pour l'instant.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Optimisme malgré une trêve fragile

Evolution de l'indice VIX



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Malgré l'escalade au Proche-Orient, les incertitudes sur les marchés des actions ne jouent actuellement qu'un rôle secondaire. C'est ce que reflète l'indice de volatilité VIX, qui mesure les fluctuations du marché américain des actions et est communément appelé baromètre de la peur. L'indicateur cote au niveau du début de l'année. La guerre en Iran et les risques qu'elle comporte pour l'économie mondiale ne sont donc plus une source de préoccupation pour les investisseuses et investisseurs. Alors que l'accalmie s'accompagne d'une hausse des cours, l'indice VIX constitue également un indicateur de retournement pour beaucoup. L'avenir nous dira si l'euphorie suscitée par l'intelligence artificielle perdurera ou si elle sera freinée par la saison de publication des résultats à venir.



GROS PLAN

Le Swiss Market Index (SMI) sera encore davantage orienté vers le secteur de la santé

La composition du SMI sera ajustée le 21 septembre. A cette occasion, Swisscom et Kühne + Nagel seront remplacés par Galderma et Sandoz.



LE PROGRAMME

La saison des résultats entre dans le vif du sujet

Avec les chiffres trimestriels et semestriels de la Banque cantonale de Zoug, de Richemont, d'ABB, de Georg Fischer, de Rieter, de DKSH et de Mikron, la saison de publication des résultats s'accéléra en Suisse dès la semaine prochaine.

La géopolitique pèse sur les marchés financiers: le prix du pétrole augmente et l'optimisme des investisseuses et investisseurs s'estompe. Cette situation est due aux tensions au Moyen-Orient, qui menacent une nouvelle fois de s'intensifier. Les déclencheurs ont été les attaques iraniennes contre des navires marchands dans le détroit d'Ormuz, auxquelles les Etats-Unis ont répondu par des bombardements. Le président américain Donald Trump a ensuite déclaré que le cessez-le-feu était terminé. Il reste à voir si les négociations de paix entre les Etats-Unis et l'Iran sont abandonnées ou s'il s'agit simplement d'une tactique de négociation. Dans ce contexte, les indices boursiers suisses ont également évolué à la baisse après un début de semaine hésitant. La correction est toutefois restée limitée. Du côté des entreprises, le fabricant de chocolat Barry Callebaut était sous les projecteurs avec la publication de ses résultats trimestriels. Pour la première fois depuis plus de deux ans, l'entreprise a enregistré une hausse de ses ventes de chocolat. Ses objectifs annuels ont été légèrement relevés. La Banque cantonale du Jura a présenté un résultat semestriel comparable à celui de l'année précédente, démontrant ainsi sa résilience dans un environnement difficile. Le spécialiste des systèmes de canalisations Georg Fischer a annoncé la vente de sa fonderie de pièces moulées de précision destinée aux secteurs de l'aéronautique, de l'aérospatiale et des turbines industrielles à gaz à l'entreprise américaine Consolidated Precision Products. Georg Fischer prévoit un produit de cession de 220 millions de francs suisses, qui sera utilisé pour réduire son endettement. Avec cette vente, le groupe achève le processus de cession de toutes les activités ne relevant pas de son cœur de métier.

Un marché de l'emploi suisse robuste: les incertitudes économiques et géopolitiques ne pèsent actuellement pas sur le marché de l'emploi suisse. Le taux de chômage a baissé de 3,0% à 2,9% en juin. Ce recul est toutefois dû à des facteurs saisonniers: en effet, le taux s'est maintenu à 3,1% (corrigé des variations saisonnières). Le beau temps a notamment favorisé une hausse de l'activité sur les chantiers.

Microsoft supprime des emplois: le groupe de logiciels Microsoft a annoncé la suppression de 4'800 postes. Cela s'explique notamment par l'augmentation de la productivité liée à l'IA. La majeure partie de la restructuration concerne le secteur des jeux Xbox, qui concerne 3'200 personnes, soit environ un cinquième des effectifs de ce secteur. La pression à laquelle le groupe est confronté se reflète depuis un certain temps dans l'évolution du cours de l'action. Rien que depuis le début de l'année, les titres ont perdu près de 20% de leur valeur. Les investisseurs justifient cette situation par la crainte que les logiciels soient fortement menacés par l'intelligence artificielle.

Signaux précurseurs en provenance de Corée du Sud: la bourse coréenne est sous les feux des projecteurs cette année. Cela s'explique notamment par ses performances remarquables. Après avoir initialement doublé depuis le début de l'année, l'indice phare KOSPI affiche encore un gain de plus de 70%. Cette envolée a été portée par les actions des groupes technologiques Samsung Electronics et SK Hynix, qui ont fortement progressé dans le sillage de l'engouement pour l'intelligence artificielle (IA). Le cas de Samsung montre toutefois que les attentes sont désormais très élevées. Malgré un nouveau trimestre record, le cours de l'action s'est retrouvé sous pression. Cela accroît la volatilité de l'ensemble du marché, comme en témoignent les fluctuations quotidiennes. Depuis le début de l'année, le KOSPI a progressé de plus de 5% en une seule séance à 13 reprises, tandis qu'il a reculé de plus de 5% à 12 reprises. Au cours des dix années précédentes, les fluctuations ont été respectivement 6 et 4 fois plus importantes – mais le plus souvent pendant la crise du coronavirus marquée par l'incertitude.

La Chine achète de l'or de manière anticyclique: la banque centrale chinoise a acheté 480'000 onces d'or le mois dernier. Il s'agit de la plus forte hausse depuis octobre 2023. Par cette opération, les autorités monétaires réaffirment leur volonté de renforcer leurs réserves d'or sur le long terme, tout en profitant de la faiblesse des cours pour accélérer leurs achats dans une logique anticyclique.

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 LFin. 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.