

Commentaire sur le marché

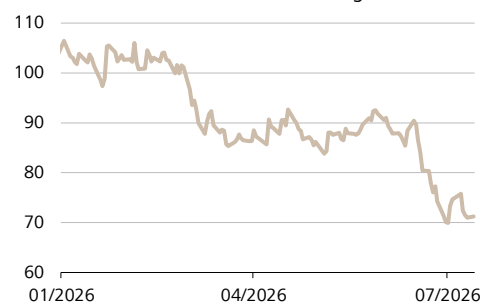
Les bons résultats des entreprises contrastent avec la montée des incertitudes géopolitiques. Le fait que les valorisations deviennent plus exigeantes se reflète dans l'évolution de l'action ABB, où les investisseurs ont pris des bénéfices à la suite de la publication d'excellents résultats semestriels.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

VW en perte de vitesse

Evolution du cours de l'action Volkswagen, en EUR



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le marché a toujours raison, dit un adage boursier. En ce qui concerne Volkswagen, celui-ci souligne les problèmes du constructeur automobile allemand. Les actions de ce dernier ont accusé une baisse de 31% depuis le début de l'année, et de 70% sur les cinq dernières années. Ces chiffres reflètent les défis multifactoriels auxquels le secteur automobile doit faire face, parmi lesquels le passage à l'électromobilité, la faiblesse du marché chinois et les droits de douane américains. A cela s'ajoute, pour VW, le coût élevé du site de production allemand. Il faudra suivre l'évolution du cours de l'action pour savoir si la restructuration prévue ramènera le groupe sur la voie du succès.



GROS PLAN

Un envol de courte durée

Les actions de la société spatiale SpaceX se négociaient cette semaine sous leur prix d'introduction en Bourse de 135 USD. Après leur introduction en bourse en juin, elles avaient pourtant bondi jusqu'à 225 USD. L'euphorie s'est pour l'instant dissipée en raison de la valorisation élevée.



LE PROGRAMME

Un test décisif pour le SMI

La semaine prochaine, les poids lourds du Swiss Market Index (SMI), notamment Nestlé, Roche et Novartis, publieront leurs résultats financiers.

La pause à la bourse suisse: le Swiss Market Index (SMI) a évolué globalement latéralement cette semaine. Outre l'aggravation des incertitudes géopolitiques, les résultats semestriels occupent une place de plus en plus centrale dans les préoccupations des investisseurs et investisseurs. Le groupe industriel ABB affiche de solides performances. Le chiffre d'affaires a progressé de 14% par rapport à l'exercice précédent, tandis que son bénéfice a augmenté de 7%. Les perspectives restent également favorables: l'entreprise a relevé ses prévisions annuelles et a enregistré une hausse de 28% des prises de commandes. A l'occasion de la publication de ses résultats trimestriels, ABB a également annoncé le rachat du spécialiste britannique de l'automatisation Rotork pour environ 5,5 milliards de dollars, une acquisition qui devrait améliorer immédiatement sa marge. Les actions de ce leader du SMI ont gagné près de 40% depuis le début de l'année. Une grande partie des bonnes nouvelles étant déjà intégrée dans le cours, les investisseurs ont réagi aux résultats en procédant à des prises de bénéfices. Grâce à la vigueur de ses ventes de bijoux, Richemont a dépassé les attentes des analystes en matière de chiffre d'affaires au cours de son premier trimestre (clos fin juin). Bien que l'entreprise ait enregistré une croissance dans l'ensemble des secteurs opérationnels et des régions, les signaux les plus encourageants proviennent de la région Asie-Pacifique, où le chiffre d'affaires a affiché une progression à deux chiffres. Le spécialiste du capital-investissement Partners Group a continué à attirer de nouveaux capitaux, tout en faisant face à des flux sortants. Dans l'ensemble, les actifs sous gestion ont certes augmenté, mais la croissance a été inférieure aux attentes du marché.

Le négoce d'actions, une véritable mine d'or pour les grandes banques américaines: les géants financiers américains ont publié des résultats trimestriels solides, dépassant les attentes des investisseurs. La barre était pourtant placée haut, comme en témoignaient déjà les cours des actions avant les publications. Les titres de JPMorgan Chase, Bank of America, Goldman Sachs et Morgan Stanley évoluaient à leur plus haut historique ou à proximité, tandis que ceux de Citigroup atteignaient leur niveau le plus élevé depuis la crise financière de 2008. Au cours du trimestre écoulé, les activités de banque d'investissement ainsi que la volatilité des marchés boursiers se sont révélées particulièrement lucratives. Les introductions en Bourse, les augmentations de capital et les volumes de transactions élevés ont généré des revenus substantiels.

Le ralentissement des pressions inflationnistes aux États-Unis: l'évolution des prix à la consommation aux États-Unis s'est apaisée en juin. Grâce à la baisse des prix de l'énergie, l'inflation s'est établie à -0,4% en juin par rapport au mois précédent. En glissement annuel, l'inflation est ressortie à 3,5%, contre 4,2% le mois précédent. Le fait que la récente poussée inflationniste ait été principalement alimentée par les prix de l'énergie apparaît clairement à travers l'inflation sous-jacente, qui exclut les prix de l'énergie et des produits alimentaires. Celle-ci s'est établie à 2,6 %, contre 2,9 % le mois précédent. Une tendance à la baisse a également été observée pour les prix à la production, un indicateur de l'évolution future de l'inflation. Grâce au recul de l'inflation et des prix à la production, la situation se détend pour les banques centrales.

Les actions IBM s'effondrent: les actions du groupe technologique IBM ont perdu près d'un quart de leur valeur cette semaine après la publication de ses résultats financiers, l'entreprise ayant déçu les attentes des analystes. Selon IBM, le ralentissement de la demande s'explique par le fait que les clients ont renforcé leurs achats de matériel informatique afin d'anticiper de nouvelles hausses de prix et d'éventuelles pénuries d'approvisionnement.

Le ralentissement de la croissance économique chinoise: le niveau élevé des cours du pétrole et la faiblesse de la demande des ménages ont pesé sur l'économie chinoise au deuxième trimestre. Le produit intérieur brut a progressé de 4,3% après avoir atteint 5,0% au premier trimestre. Les prévisions des économistes de 4,5% n'ont donc pas été atteintes. Le gouvernement chinois entend stimuler la consommation à l'aide d'un plan quinquennal. Le potentiel existe: avec un taux d'épargne de près de 40%, les ménages chinois disposent des ressources financières nécessaires. Ils ne sont toutefois pas encore disposés à les dépenser.

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, 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.