

Commentaire sur le marché

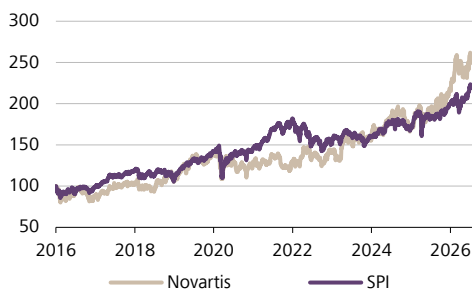
L'escalade au Moyen-Orient inquiète les bourses et fait remonter les prix du pétrole. Malgré l'environnement de marché volatil, les entreprises suisses ont affiché des résultats semestriels généralement bons.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

L'ennui a du bon

Evolution du cours de Novartis par rapport au SPI, dividendes inclus et indexé



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Malgré l'environnement de marché difficile, Novartis a réussi à dépasser les prévisions des analystes avec ses résultats du deuxième trimestre. Le géant pharmaceutique maintient ses objectifs pour l'exercice 2026, une nouvelle bien accueillie par les marchés boursiers. Depuis début janvier, les valeurs cotent en hausse de 18%, compte tenu des dividendes, contribuant ainsi à la forte évolution du marché des actions suisse. Sur un horizon de dix ans, les investisseurs et investisseurs ont gagné plus de 150%, en dépit d'une longue période de déboires. Cela correspond à un rendement annualisé de 9,3%, soit une valeur supérieure de 1,5% à celle du Swiss Performance Index (SPI).



GROS PLAN

«Le houblon et le malt, que Dieu les garde»

C'est un toast dont le secteur brassicole a actuellement bien besoin. En effet, la consommation de bière continue de diminuer dans le monde. En 2025, la production, variétés sans alcool comprises, a baissé de 0,7% pour s'établir à 189,6 milliards de litres.



LE PROGRAMME

Décision des taux aux Etats-Unis

Le 29 juillet, la Réserve fédérale américaine (Fed) discutera de sa politique monétaire. Elle devrait renoncer à une hausse des taux d'intérêt en raison de la récente baisse de l'inflation.

Et chaque jour, le Moyen-Orient fait parler de lui: l'Iran et les Etats-Unis ont poursuivi leurs attaques réciproques cette semaine. Dans le même temps, la milice houthie a annoncé un blocus du détroit de Bab al-Mandab. Le passage des navires par la mer Rouge est aussi important pour le commerce mondial que le détroit d'Ormuz. En conséquence, le prix du baril de pétrole brut Brent a de nouveau dépassé les 100 dollars US, suscitant la nervosité des acteurs boursiers.

Des chiffres solides: Roche et Nestlé, poids lourds du SMI, ont atteint les prévisions des analystes au premier semestre. Le chiffre d'affaires du concurrent de Novartis a reculé de 2% pour s'établir à 30,4 milliards de francs. Hors effet de change, il a augmenté de 6%. Pour l'ensemble de l'année, Roche maintient ses objectifs financiers. Le chiffre d'affaires du géant de l'agroalimentaire s'est élevé à 21,8 milliards de francs, soit 3,7% de plus que l'exercice précédent. Par ailleurs, Nestlé a annoncé qu'elle intégrerait ses activités dans le domaine de l'eau dans une joint-venture. Le cours de l'action ayant anticipé un effet important, le titre a enregistré une baisse jeudi. Au deuxième trimestre, le spécialiste de la logistique Kühne + Nagel a réussi à augmenter son chiffre d'affaires net de 8% pour atteindre 6,6 milliards de francs, en raison notamment de la forte croissance du fret aérien. En outre, la société est devenue plus rentable. En conséquence, elle a relevé ses perspectives annuelles. Grâce à l'euphorie autour de l'intelligence artificielle (IA), VAT et Belimo ont également connu de bons résultats. Le fournisseur de semi-conducteurs a reçu des commandes record au premier semestre. Le spécialiste en technologie climatique a augmenté son chiffre d'affaires de près d'un tiers. Givaudan a tiré un bilan mitigé. Sa croissance s'est ainsi accélérée de janvier à juin. En raison des effets de taux de change négatifs, le fabricant de parfums et d'arômes a vu ses ventes diminuer en francs. En outre, sa rentabilité a également souffert. Du côté du fournisseur pharmaceutique Lonza, l'évolution du chiffre d'affaires a déconcerté les investisseurs en bourse. Même la révision à la hausse des objectifs de marge pour cette année et l'annonce d'un programme de rachat d'actions de plus de 500 millions de francs n'ont pas suffi à atténuer cette déception. Lindt & Sprüngli et Swatch ont déçu. Le résultat du fabricant de chocolat a certes été meilleur que prévu, mais les investisseurs voient l'évolution des quantités d'un œil critique. Le fabricant horloger est, quant à lui, aux prises avec le franc fort, les tensions géopolitiques et la crise de l'économie intérieure chinoise.

Les géants technologiques américains ne sont pas au-dessus de tous les doutes: grâce à la bonne forme de l'activité cloud, Alphabet a réussi à surpasser les prévisions des analystes au deuxième trimestre. Le chiffre d'affaires a grimpé de 24% pour s'établir à 119,8 milliards de dollars US. En fin de compte, l'entreprise a gagné 112 milliards de dollars US dont une grande partie provient d'un bénéfice comptable. Au regard des investissements d'environ 200 milliards de dollars US prévus pour cette année dans le domaine de l'IA, les investisseurs et investisseurs se demandent quand ces derniers seront rentables. Il en est résulté un cash-flow négatif pour la première fois depuis plus de 20 ans. Les dépenses consacrées à l'IA et la robotique ont également mené le constructeur d'automobiles électriques Tesla à enregistrer une sortie de fonds, malgré des livraisons record. Le fabricant de puces Intel a largement dépassé les attentes. Une perte a toutefois été enregistrée en raison d'une correction comptable.

La BCE maintient des taux directeurs stables: la Banque centrale européenne (BCE) a renoncé à une nouvelle hausse de ses taux directeurs au regard du récent recul de l'inflation. Sa présidente, Christine Lagarde, a toutefois réaffirmé sa volonté de contenir l'inflation. En raison de la faiblesse conjoncturelle, nous ne tablons toujours pas sur une hausse des taux d'intérêt pour l'année en cours.

Un optimisme modéré en Allemagne: malgré la crise au Moyen-Orient, les experts financiers se montrent un peu plus optimistes concernant l'économie allemande. Le baromètre de l'opinion de l'institut de recherche ZEW a progressé de 15,8 points pour atteindre 26,3 points en juillet. Cela s'explique par le train de réformes du gouvernement fédéral. Bien qu'il ne suffise pas à relancer le moteur économique, il s'agit d'un signal important.

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 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.