

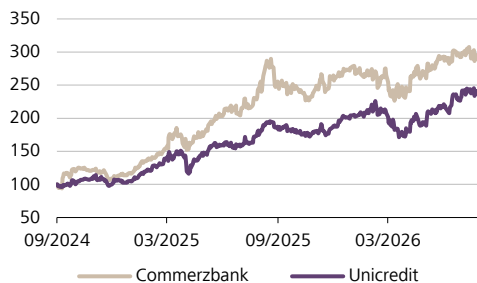
Commentaire sur le marché

De solides résultats d'entreprises poussent le marché des actions suisses à un nouveau record. Si le maintien de la politique monétaire de la Réserve fédérale américaine avait été largement anticipé, le fait qu'elle se montre de plus en plus avare en informations n'est en revanche pas bien accueilli.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

La Commerzbank passe (bien) sous pavillon italien
Rendement total de la Commerzbank et d'Unicredit, en EUR et indexé



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Ce ne devrait être qu'une question de temps avant qu'Unicredit reprenne intégralement la Commerzbank. Avec une part s'élevant dernièrement à 47,59%, le groupe en est d'ores et déjà le principal actionnaire. Après que les banquiers allemands se sont toujours opposés jusqu'à présent à une reprise par la grande banque italienne, des négociations sont prévues à partir du mois d'août. La lutte pour la reprise a commencé en septembre 2024, lorsqu'Unicredit a acheté les premières actions détenues par la République fédérale. Unicredit accélère ainsi la consolidation bancaire. Les gagnants sont les actionnaires, qui ont plus que doublé leur mise.



GROS PLAN

Apple dépasse Nvidia

Grâce à la forte progression de l'action Apple, sa capitalisation boursière a grimpé pour la première fois à plus de 5'000 milliards de dollars. Apple dépasse ainsi le fabricant de semi-conducteurs Nvidia, dont l'action a quelque peu perdu de sa vigueur récemment.



LE PROGRAMME

Inflation en Suisse

Les données de l'inflation en Suisse pour le mois de juillet seront publiées le 3 août. Bien que la hausse des prix de l'énergie soit un facteur de pression, nous ne prévoyons pas d'augmentation marquée de l'inflation.

Après un record, place à une consolidation: au cours de la semaine, le Swiss Market Index (SMI) a grimpé jusqu'à atteindre un nouveau record historique, avant que des signaux négatifs en provenance des Etats-Unis et l'aggravation des tensions géopolitiques au Moyen-Orient ne freinent cette envolée. L'évolution d'abord positive a été initiée par de solides résultats d'entreprises, notamment ceux d'UBS. Et la grande banque a tenu ses promesses. Le bénéfice de 2,8 milliards de dollars US a dépassé les attentes des analystes. Grâce à une croissance réjouissante de l'argent frais net et à l'intégration réussie de Credit Suisse, les investisseurs et investisseurs profitent d'un nouveau programme de rachat d'actions de 3 milliards de dollars d'ici mi-2027. Le fournisseur de matériaux de construction Sika a, lui aussi, envoyé des signaux positifs. Le fait que le cours de l'action ait progressé de près de 9% après la publication des résultats semestriels s'explique par le dépassement des attentes des analystes, l'accélération de l'activité au deuxième trimestre par rapport au premier, ainsi que par le relèvement des prévisions de chiffre d'affaires pour l'ensemble de l'exercice. Le tableau reste toutefois assombri par la faiblesse persistante des affaires en Chine. Les résultats du premier trimestre de l'exercice 2026/27, clôturé fin juin, du fabricant de périphériques informatiques Logitech ont également dépassé les attentes des analystes. Les perspectives se sont toutefois détériorées en raison de la fermeture temporaire d'un fournisseur de semi-conducteurs. Pour le trimestre de Noël, particulièrement important, l'entreprise prévoit une baisse de son chiffre d'affaires pouvant atteindre 200 millions de dollars. A l'inverse, le fournisseur de semi-conducteurs Inficon a réalisé un bon deuxième trimestre, dépassant les attentes des analystes et revu à la hausse ses prévisions pour l'ensemble de l'année. Le groupe industriel Sulzer a présenté des chiffres mitigés au cours du semestre. Il a néanmoins réussi à augmenter sa marge face à un recul du chiffre d'affaires et des nouvelles commandes. La bourse l'a récompensé par une hausse de 7,6% et mise sur une reprise au second semestre.

La semaine des géants américains de la technologie: les écarts dans le secteur technologique américain sont énormes. Alors que les actions d'Apple se négocient à un niveau record, celles de Microsoft ont perdu près d'un cinquième de leur valeur cette année. Les titres de Meta et d'Amazon se situent entre les deux. La présentation des résultats trimestriels était donc particulièrement attendue. Alors que les résultats de Microsoft et d'Amazon ont été bien accueillis, les investisseurs de Meta et d'Apple se sont montrés sceptiques.

La Fed maintient ses taux directeurs inchangés: les autorités monétaires américaines maintiennent pour le moment leur politique monétaire. Cette décision était certes attendue, mais les économistes n'avaient encore jamais été aussi divisés à l'approche d'une décision de la Fed. Les marchés devront s'habituer à cette situation, car sous la direction du nouveau président de la Fed, Kevin Warsh, il ne devrait plus y avoir de prévisions. Mais pour l'instant, l'objectif premier de la banque centrale semble être la stabilité des prix. L'inflation devrait baisser à 2%, signe d'une politique monétaire toujours restrictive.

Excès du côté des semi-conducteurs en Chine: le fabricant chinois de semi-conducteurs CXMT a connu un début en Bourse spectaculaire cette semaine en Chine. Le titre s'est envolé de 466% dès son premier jour de cotation. La forte hausse des cours souligne certes les perspectives positives du secteur, mais son ampleur illustre également la crainte des investisseurs et investisseurs de passer à côté d'une opportunité. La politique commerciale américaine est un autre facteur de soutien aux cours. Les sanctions américaines visant les exportations de semi-conducteurs vers la Chine ont renforcé l'importance de CXMT. En même temps, l'introduction en bourse chinoise pèse sur le moral des marchés européen et américain des semi-conducteurs.

Le climat économique s'améliore en Allemagne: les dernières enquêtes de conjoncture de l'institut allemand Ifo ont montré une amélioration en juillet. Il convient néanmoins de rester prudent, car la valeur reste inférieure à la moyenne à long terme. L'enquête montre également que l'évaluation de la situation actuelle s'est détériorée, tandis que les prévisions pour l'évolution future se sont améliorées.

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.