

Commentaire sur le marché

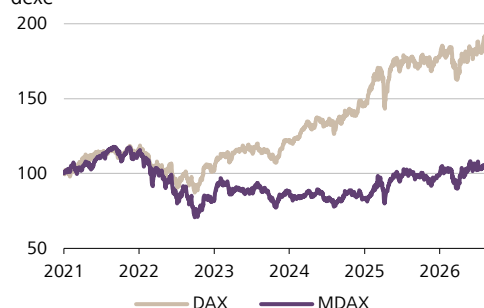
Le Swiss Market Index marque une pause à un niveau élevé. Il a surtout été freiné par les valeurs vedettes de l'indice. En ce qui concerne les résultats trimestriels, les bonnes et les mauvaises surprises s'équilibrent.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

La société allemande à deux vitesses

Rendement total du DAX et du MDAX, en EUR et indexé



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le DAX, l'indice d'action allemand, atteint un niveau record. Depuis début 2021, les investisseurs ont réalisé un rendement annuel total de 12,3% avec l'indice directeur. Pourtant, l'économie de notre voisin septentrional oscille depuis un certain temps déjà entre récession et stagnation. L'envolée du DAX s'explique par sa dimension internationale et par la forte performance du fabricant d'armement Rheinmetall. Les moyennes entreprises regroupées au sein du MDAX présentent un tout autre tableau: comme elles dépendent davantage de l'évolution de la conjoncture allemande, le MDAX n'a progressé que d'à peine 1% par an sur la même période.



GROS PLAN

Programme de rachat d'actions chez Temenos

L'éditeur de logiciels bancaires Temenos rachètera ses propres actions à hauteur de 100 millions de francs au plus tard le 26 février 2027.



LE PROGRAMME

Exportations horlogères suisses

Les chiffres des exportations horlogères seront publiés le 20 août. Swatch Group et Richemont seront alors inévitablement au centre de l'attention des investisseurs.

Les poids lourds pèsent sur l'indice directeur suisse: la faible évolution des cours des grands groupes Novartis, Roche et Nestlé a pour le moment stoppé la hausse du Swiss Market Index (SMI). Les résultats trimestriels étaient également au centre de l'attention cette semaine. Le fabricant de produits ophtalmologiques Alcon a ainsi convaincu avec de bons résultats, dépassant les attentes des analystes. L'évolution des marges ainsi que la révision à la hausse des prévisions de rentabilité ont réjoui les actionnaires. Tout autre scénario pour la banque en ligne Swissquote, qui a abaissé ses objectifs annuels après un premier semestre décevant. Les revenus issus du marché des cryptomonnaies ont notamment été mis sous pression. Le nombre toujours croissant de clientes et de clients est un point positif. Le bilan semestriel du fabricant de machines à câbles Komax a été accueilli avec satisfaction. Alors que l'entreprise est confrontée à un environnement difficile et à un recul de son chiffre d'affaires, les entrées de commandes (un indicateur des revenus futurs) ont évolué positivement. Chez Komax, la situation à la direction continue toutefois de susciter des incertitudes. Les postes de CEO et de directeur financier ne sont actuellement occupés que par intérim. Les résultats du transformateur de viande Bell ont également apporté une éclaircie: l'entreprise a augmenté son bénéfice de plus d'un cinquième, alors que son chiffre d'affaires est resté stable. Après que les actions du fabricant d'équipements de laboratoire Tecan aient déjà progressé de plus de 50% cette année, les investisseuses et investisseurs ont pris leurs bénéfices à la suite de la publication des résultats semestriels. L'entreprise a certes dépassé les attentes des analystes en termes de chiffre d'affaires et de bénéfice, mais seulement légèrement. Le fabricant zurichois de chaussures de sport On, coté à la bourse américaine, a certes de nouveau réalisé un chiffre d'affaires record au deuxième trimestre, mais n'a pas tout à fait atteint les prévisions des analystes. On a ensuite abaissé ses prévisions de chiffre d'affaires pour l'ensemble de l'année, ce qui a entraîné une chute de l'action de 20% à l'ouverture des marchés.

Les banques cantonales restent stables: les banques cantonales de Thurgovie, Berne, Glaris, St-Gall, Bâle et Bâle-Campagne ont publié cette semaine leurs résultats semestriels. Toutes les institutions financières ont affiché une croissance stable de leurs revenus et des patrimoines sous gestion. La banque cantonale de Bâle-Campagne semble avoir bien digéré les turbulences autour de Radicant, sa filiale désormais fermée.

Intel a besoin de capitaux: afin de renforcer sa capacité de production de semi-conducteurs, Intel a annoncé cette semaine une augmentation de capital de 15 milliards de dollars US. Le cours des actions ayant presque quintuplé au cours des douze derniers mois, le moment est donc bien choisi pour lever de nouveaux capitaux. Le fait que l'action ait perdu 4% à la suite de cette annonce reste relativement supportable. Au total, Intel prévoit d'investir 20 milliards de dollars dans l'expansion de sa production cette année.

Baisse de l'inflation américaine: l'inflation aux Etats-Unis a certes augmenté de 0,1 point de pourcentage par rapport au mois précédent, mais sur un an, elle a reculé de 0,1% en juillet. Avec 3,4%, l'inflation reste malgré tout nettement supérieure à l'objectif de 2% fixé par la Réserve fédérale américaine (Fed). Le taux de base est également nettement supérieur à 2,5%. Avec ces valeurs, les autorités monétaires devraient pour le moment maintenir leur politique monétaire et renoncer à une hausse des taux d'intérêt.

Les banques doivent être davantage réglementées: l'objectif est clair: éviter à l'avenir une nouvelle crise bancaire telle que celle qui a conduit à la disparition de Credit Suisse. Pour y parvenir, le Conseil fédéral souhaite renforcer l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (Finma), notamment en lui accordant des pouvoirs d'intervention plus directs concernant les amendes, les bonus et les dividendes. L'Association suisse des banquiers met en garde contre la charge supplémentaire qui pèse sur les banques et contre un affaiblissement de la place financière suisse par rapport à ses concurrentes internationales. Le projet de réforme a été mis en consultation mercredi. Les débats parlementaires devraient débuter en 2027. Les réformes n'ont (encore) aucune incidence directe sur les banques.

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.