

Commentaire sur le marché

Avec l'expiration de l'accord-cadre, le conflit au Moyen-Orient ne s'arrêtera pas de sitôt. Dans le même temps, la hausse de la dette publique inquiète les acteurs boursiers. La saison de publication des résultats des entreprises touche quant à elle à sa fin.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

L'euro a la cote

Evolution du taux de change EUR/CHF



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Ces dernières semaines, l'euro s'est nettement apprécié par rapport au franc suisse. Après une hausse de 94 centimes, il a temporairement atteint des niveaux similaires à ceux de l'année précédente, porté en majeure partie par les prévisions de taux des acteurs du marché qui s'attendent à ce que la Banque centrale européenne (BCE) relève ses taux directeurs, compte tenu de la ténacité de l'inflation. L'avantage de l'euro en matière de taux d'intérêt s'en trouverait ainsi davantage renforcé. Néanmoins, à long terme, les opportunités d'appréciation de cette monnaie demeurent limitées.



GROS PLAN

Les actions Moderna s'envolent

La percée du géant américain de la biotechnologie Moderna dans la recherche d'un vaccin contre le cancer a été bien accueillie par les acteurs boursiers: ses actions ont enregistré mercredi une hausse de 177%, atteignant ainsi leur plus haut niveau depuis le printemps 2023.



LE PROGRAMME

Résultats de Nvidia

Le 26 août, le géant américain des puces électroniques publiera ses chiffres. Tout résultat autre que de nouveaux records risquerait de décevoir les investisseurs.

Guerre en Iran et dette publique: l'accord-cadre de 60 jours conclu entre l'Iran et les Etats-Unis est arrivé à échéance sans aboutir à aucun résultat. Les deux parties ont montré peu d'intérêt pour une prolongation. En conséquence, le détroit d'Ormuz, si important pour le négoce mondial de matières premières, reste bloqué, ce qui a renchéri le pétrole (Brent) au-dessus de la barre des 90 dollars US le baril. Sur le marché des capitaux, la hausse des prix de l'énergie due à la guerre et l'inflation tenace qui en a résulté ont fait grimper les rendements des obligations à long terme. Du côté des Etats-Unis, l'endettement public a également attiré l'attention des investisseurs et investisseurs, qui intègrent désormais de plus en plus le risque de voir les dépenses publiques échapper à tout contrôle. En conséquence, les bons du Trésor américain à 30 ans ont temporairement rapporté autant que lors de la crise financière de 2007. Le ministère des finances à Washington a réagi en annonçant un doublement des rachats de titres à longue échéance. Les marchés des actions se sont donc avérés volatils cette semaine.

Les entreprises suisses affichent des chiffres solides: grâce à une croissance du volume et à des effets de prix positifs, le spécialiste sanitaire Geberit a pu augmenter son chiffre d'affaires de 2,8% au premier semestre, à 1,7 milliard de francs. Au final, son bénéfice net a progressé de 7,4% à 364 millions de francs. Avec ces chiffres, l'entreprise a dépassé les prévisions des analystes. Le deuxième trimestre s'est révélé être un peu moins convaincant pour l'opérateur de télécommunications Sunrise, avec un chiffre d'affaires et un bénéfice en recul. Les principaux facteurs de pression étaient des hausses de prix différées ainsi qu'un ralentissement de la croissance de la clientèle. L'entreprise a néanmoins confirmé ses objectifs financiers. Le fabricant d'implants dentaires Straumann a fait de même grâce à une forte croissance dans toutes les régions. Dans le même temps, il a annoncé à la surprise générale un changement de CEO. Le 1^{er} décembre 2026, Christopher Norbye succédera à Guillaume Daniellot, dirigeant de longue date. Implemia n'a que partiellement dépassé les attentes. L'entreprise de construction a réalisé un chiffre d'affaires moindre au premier semestre, mais a pu augmenter sa rentabilité et donc ses bénéfices. La situation était exactement inverse pour le groupe industriel Huber + Suhner qui a réalisé un meilleur chiffre d'affaires, alors que son bénéfice opérationnel et sa marge ont reculé en raison des investissements pour augmenter ses capacités de production. Le cours de ses actions a réagi mardi en se repliant de 11%. Les valeurs de la pharmacie en ligne DocMorris ont, elles aussi, subi une pression à la baisse malgré ses bons résultats et ses objectifs annuels ambitieux dont une grande partie avait déjà été intégrée dans les cours après la publication, à la mi-juillet, de la mise à jour de son activité de trading. Par ailleurs, son concurrent Redcare a enregistré une croissance nettement plus élevée.

Prix record du cuivre: le battage médiatique autour de l'intelligence artificielle (IA) augmente la demande en cuivre, qui joue un rôle central dans la fabrication des semi-conducteurs. En conséquence, le prix du métal industriel a grimpé jusqu'à 14'160 dollars US la tonne, un nouveau record, soit une hausse d'environ 13% depuis le début de l'année.

Le baromètre ZEW progresse: le faible niveau des eaux a quasiment paralysé la navigation sur le Rhin, qui constitue l'une des principales artères de l'industrie allemande. Malgré cette charge supplémentaire, les experts financiers se montrent plus optimistes quant à l'économie de notre voisin du Nord. Le baromètre établi par le Centre pour la recherche économique européenne (Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung, ZEW) a progressé de 7,9 points pour atteindre 34,2 points en août. Cela s'explique par les solides résultats semestriels de nombreuses entreprises allemandes ainsi que par les exportations record en juin.

Le moteur économique chinois est à la peine: l'économie chinoise a mal démarré le troisième trimestre en raison de la crise immobilière persistante et de plusieurs événements météorologiques extrêmes. La production industrielle n'a augmenté de «seulement» 4,5% en juillet. Les experts avaient prévu une hausse de 4,8%. Les ventes au détail sont également restées en deçà des attentes (+1,5%), avec une croissance de 0,6%.

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.