

Commentaire sur le marché

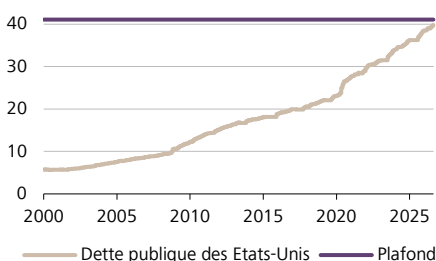
Le géant des semi-conducteurs Nvidia a convaincu avec de bons chiffres trimestriels. A la Bourse suisse également, plusieurs petites entreprises se sont distinguées grâce à leurs bons résultats. Aux Etats-Unis, la probabilité d'une hausse des taux d'intérêt augmente.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Une vie à crédit

Dette publique américaine, en milliers de milliards de dollars



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

L'endettement des Etats-Unis a grimpé ces jours-ci au-dessus de 40'000 milliards de dollars. Le gouvernement dispose ainsi encore d'une marge de manœuvre de 1'100 milliard de dollars. Le plafond de la dette devrait être atteint d'ici à moins de six mois. Les discussions budgétaires sont programmées, un «Government Shutdown» semble inévitable. Surtout si les républicains devaient perdre la majorité au Congrès lors des élections de mi-mandat. Quoi qu'il en soit, plus la dette est élevée, plus son financement est cher. Un cercle vicieux.



GROS PLAN

Abercrombie & Fitch, très prisé

Les actions du groupe de mode Abercrombie & Fitch ont progressé de plus d'un tiers après la publication des chiffres trimestriels. Cela montre à quel point les tendances de la mode se reflètent dans le cours des actions.



LE PROGRAMME

Les derniers chiffres semestriels

Bien que la saison de publication des résultats touche à sa fin, deux entreprises du SMI seront encore en ligne de mire la semaine prochaine: Partners Group et Swiss Life.

Des signaux positifs parmi les entreprises de second rang: la semaine dernière, les petites entreprises ont particulièrement retenu l'attention à la Bourse suisse. Le fabricant de turbocompresseurs Accelleron a ainsi présenté de solides résultats semestriels et relevé ses perspectives pour l'ensemble de l'année. Le constructeur ferroviaire Stadler Rail a, lui aussi, été convaincant avec ses résultats semestriels. Son bénéfice d'exploitation au niveau EBIT a plus que doublé pour atteindre 79,5 millions de francs. Le cours de ses actions a réagi avec une hausse d'environ 22%, atteignant son plus haut niveau depuis plus de deux ans et demi. Portées par une croissance solide et une hausse de la rentabilité, les actions du prestataire informatique SoftwareOne ont, elles aussi, progressé à deux chiffres après la présentation de ses résultats. Le spécialiste des matériaux composites Gurit a surpris les investisseuses et investisseurs en relevant ses objectifs annuels. A l'inverse, l'entreprise de médias TX Group a subi un revers. Sur le plan opérationnel, elle a même enregistré une perte. Compte tenu des attentes déjà faibles, le cours de ses actions a néanmoins nettement progressé. Il en va de même pour le Swiss Marketplace Group. L'opérateur de places de marché en ligne a dépassé les estimations des analystes, confirmé ses objectifs annuels et annoncé une expansion de sa marge à moyen terme. Tandis que de nombreuses entreprises de deuxième rang ont affiché une performance positive, les actions du groupe de matériaux de construction Amrize ont poursuivi leur tendance baissière. Cette évolution s'explique par le départ inattendu du directeur financier, qui avait pris ses nouvelles fonctions seulement en avril de cette année.

Nvidia dépasse les attentes: quand ça marche, ça marche! Le premier groupe mondial de semi-conducteurs, Nvidia, a plus que doublé son chiffre d'affaires et son bénéfice au deuxième trimestre par rapport à l'année précédente, dépassant ainsi les attentes des analystes. Ces taux de croissance soulignent la domination du groupe. Malgré ces chiffres impressionnants, les investisseuses et investisseurs doivent garder à l'esprit que de tels taux de croissance atteignent mathématiquement leurs limites après un certain temps. A cela s'ajoute qu'une partie de la croissance de Nvidia est elle-même financée par des crédits fournisseurs (Vendor Financing). Si les modèles économiques liés à l'IA s'avèrent être moins rentables que prévu, des défauts de paiement pourraient survenir sur ces crédits. Une spirale positive risque alors de se transformer en spirale négative.

Meta verse 16,7 milliards de dollars: afin de mettre fin à une procédure judiciaire et d'éviter d'importants dommages, Meta, la société mère de Facebook et Instagram, a accepté un paiement compensatoire de près de 16,7 milliards de dollars US. L'entreprise s'est également engagée à mettre en place des restrictions d'utilisation et des contrôles destinés aux enfants et aux parents. Meta a été accusé d'avoir délibérément incité des enfants à en faire un usage excessif. Pour Meta, il s'agit d'un accord avantageux, alors que les montants réclamés auparavant auraient avoisiné 1'400 milliards de dollars. Il ne s'agit toutefois pas d'un acquittement intégral.

Inflation américaine accrue: l'indicateur d'inflation privilégié de la Réserve fédérale américaine (Fed), l'indice PCE, a progressé de 3,7% en juillet sur un an. Hors prix très volatils de l'alimentation et de l'énergie, le taux d'inflation sous-jacente s'établit à 3,3%. Ces deux valeurs sont supérieures de 0,2 point de pourcentage à celles du mois précédent et nettement au-dessus de l'objectif de 2% fixé par la banque centrale.

Le bitcoin très prisé: la plus grande cryptomonnaie confirme pleinement sa réputation d'actif volatil. Ces derniers jours, le cours du bitcoin est passé d'un peu plus de 64'000 USD à plus de 80'000 USD par moment. En raison des difficultés à déterminer sa valeur, ce bond est difficile à expliquer. L'annonce du Trésor américain, qui prévoit de doubler son programme de rachats de titres de dette américaine à long terme afin de faire baisser les rendements, ayant coïncidé avec la hausse du cours, elle pourrait avoir été le principal moteur de ce récent rallye. L'avenir nous dira combien de temps celle-ci durera.

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.