

Commentaire sur le marché

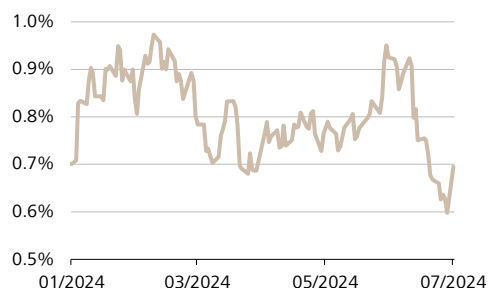
De nombreux investisseurs sont réticents face aux élections en France et en Grande-Bretagne. En Suisse, les dernières données sur l'inflation rendent une nouvelle baisse du taux directeur par la BNS probable en septembre.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Emprunts fédéraux recherchés

Rendement d'obligations d'Etat suisses à dix ans



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le rendement des obligations de la Confédération à dix ans est tombé à son plus bas niveau annuel, soit 0,59%. Début juin encore, leur rendement était supérieur d'un peu plus de 30 points de base. La raison de cette chute était d'une part la nouvelle baisse des taux directeurs initiée par la Banque nationale suisse (BNS). D'autre part, en raison du virage à droite observé lors des élections européennes et des incertitudes entourant les élections en France et en Grande-Bretagne, de nombreux investisseurs ont misé sur les caractéristiques éprouvées de «valeur refuge» des obligations de la Confédération.



GROS PLAN

Et au début, il y avait les chemins de fer

Le 3 juillet 1884, le premier indice boursier des Etats-Unis, le Dow Jones Average, a été lancé. Celui-ci était composé de onze titres, pour la plupart des actions de chemins de fer. Aujourd'hui, l'indice porte le nom de Dow Jones Transportation Average et comporte les 20 plus grandes entreprises de transport américaines.



LE PROGRAMME

A vos marques, prêts, chiffres semestriels!

La semaine prochaine, le groupe chimique Ems et l'Hypothekbank Lenzburg seront les premiers à donner le coup d'envoi de la saison des rapports du premier semestre.

Un début de deuxième semestre difficile: l'échec des partis d'extrême droite et d'extrême gauche à obtenir une majorité absolue à l'Assemblée nationale française a provoqué un soulagement sur les marchés boursiers en début de semaine. Par ailleurs, les déclarations de Jerome Powell, président de la Fed, lors du forum des banques centrales à Sintra ainsi que les données conjoncturelles américaines légèrement plus faibles que prévu ont alimenté l'espoir d'un revirement des taux d'intérêt outre-Atlantique. Dans le même temps, les élections législatives en Grande-Bretagne et l'approche du second tour en France ont pesé sur l'humeur acheteuse des investisseurs. Partant, le marché des actions suisse a eu du mal à prendre une direction claire pendant une bonne partie de la semaine. Parmi les différentes valeurs, celles du spécialiste de la logistique Kühne + Nagel et de la grande banque UBS se sont distinguées. Les titres du réassureur Swiss Re ont enregistré des baisses significatives en raison des craintes d'une saison d'ouragans coûteuse. Par ailleurs, l'action Roche a été sous pression suite à un nouvel échec de la recherche en matière de traitement du cancer. Après quatorze ans, la Banque cantonale de Zurich a vendu à la Banque nationale du Liechtenstein ses sites autrichiens gérant les actifs de la clientèle supérieurs à trois milliards d'euros. Alcon a également procédé à une acquisition. Pour USD 81 millions, le groupe de soins oculaires intègre à son portefeuille Belkion Vision, le spécialiste israélien du glaucome. A Holderbank en Argovie, une ère touche à sa fin après 114 ans. En effet, le géant des matériaux de construction Holcim prévoit de fusionner son site local avec son siège zougnois en 2026.

L'inflation suisse baisse: malgré des loyers plus élevés, l'inflation en Suisse a reculé, passant de 1,4% à 1,3% en juin. Elle évolue ainsi depuis un an dans la marge de fluctuation définie par la BNS. Les autorités monétaires devraient donc procéder à une nouvelle réduction des taux d'intérêt à 1,0% en septembre, afin de soutenir l'économie helvète qui n'arrive tout simplement pas à redémarrer. Ainsi, l'indice des directeurs d'achat (PMI) pour l'industrie a récemment chuté, passant de 46,4 à 43,9 points et reste donc au-dessous du seuil de croissance de 50 points depuis 18 mois.

En revanche, dans la zone euro, l'inflation reste tenace. Le renchérissement s'élevait à 2,5% en juin, contre 2,6% le mois précédent. Le taux de base, hors prix fortement volatils de l'énergie et des denrées alimentaires, a stagné à 2,9%. La dynamique des prix des services, en particulier, est encore trop élevée. A notre avis, la BCE ne baissera plus ses taux directeurs avant la fin de l'été.

L'Angleterre a voté: pendant près de 15 ans, les Tories ont dirigé le gouvernement de la Grande-Bretagne. Le parti conservateur, avec son actuel premier ministre Rishi Sunak, est toutefois critiqué pour la lenteur de la croissance économique, le recul des services publics, l'immigration incontrôlée et l'inflation élevée. Par conséquent, les sondages réalisés à l'approche des élections législatives de ce jeudi indiquaient une victoire en fanfare du parti travailliste d'opposition de Sir Keir Starmer. D'après les premières estimations, il semblerait que celle-ci se concrétise. On peut toutefois se demander ce qu'un changement de gouvernement apporterait réellement. Par le passé, les gouvernements travaillistes ont dépensé plus d'argent que leurs homologues conservateurs. Cependant, les dépenses publiques britanniques sont déjà très élevées, ce qui limite la marge de manœuvre fiscale. Il ne faut pas non plus s'attendre à un demi-tour concernant le Brexit.

Boeing reprend Spirit sous son aile: le plus grand fournisseur mondial de pièces de fuselages, Spirit AeroSystems, faisait partie du groupe Boeing jusqu'en 2005. Aujourd'hui, le constructeur d'avions américain le rachète. En incluant la dette, l'opération coûte un peu plus d'USD 8,3 milliards. Boeing veut ainsi maîtriser les problèmes de son avion en panne, le 737 MAX. Une partie des usines de Spirit est censée être cédée à Airbus, en échange d'une dot de plusieurs millions d'euros pour le rival européen. Les investisseurs ont accueilli la nouvelle de manière positive.

Tobias S. R. Knoblich
Stratège en placements

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.