

## Commentaire sur le marché

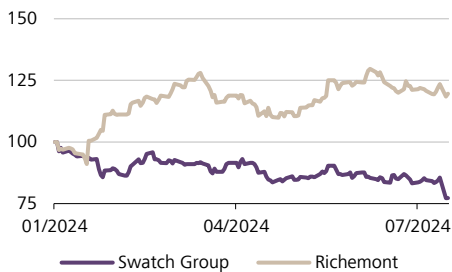
La saison des résultats est contrastée ce qui incite les investisseurs à prendre des bénéfices car leurs attentes sont trop élevées, comme on le constate de plus en plus. En revanche, un secteur qui se montre très solide est la pharmaceutique suisse.



### GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

#### Baisse de la demande des produits de luxe

Evolution du cours des actions Swatch et Richemont, indexée



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les actions de Swatch Group ont été fortement mises à mal après l'annonce des résultats semestriels. En effet, la baisse due à la faiblesse des chiffres de vente en Chine s'élève désormais à environ 25% depuis le début de l'année. Les mêmes raisons ont aussi pesé sur les titres du fabricant de produits de luxe Burberry. Cela montre à quel point l'économie chinoise est en difficulté. Les choses vont un peu mieux pour Richemont qui souffre certes du recul des affaires en Chine, mais le fait de pratiquer une large diversification et de mettre l'accent sur le segment haut de gamme est payant. En effet, les gens aisés sont moins sensibles à la conjoncture.



### GROS PLAN

#### Qu'en est-il du yen?

Le yen japonais est sorti de ses plus bas niveaux. Les rumeurs d'intervention de la banque centrale japonaise persistent.



### LE PROGRAMME

#### La saison des résultats bat son plein

Outre les poids lourds du SMI que sont Nestlé et Roche, de nombreuses autres entreprises présenteront leurs résultats trimestriels et semestriels. La perspective sera particulièrement intéressante.

**Prises de bénéfices à la Bourse helvète:** le Swiss Market Index (SMI) a certes faibli cette semaine, mais il a bien résisté grâce au groupe pharmaceutique Roche qui a publié des résultats d'études positifs liés à une substance active contre l'obésité. Contrairement aux produits concurrents, ce médicament de Roche est une pilule et ne doit pas être injecté. Les bons de jouissance de Roche ont donc bien évolué. Son concurrent Novartis se distingue aussi grâce aux chiffres du deuxième trimestre qui dépassent les attentes des analystes. Ses perspectives sont également intactes, car revues à la hausse non seulement après le premier trimestre mais aussi après le deuxième. Les investisseurs profitent pour prendre des bénéfices après que les actions Novartis ont gagné 18% depuis le début 2024, dépassant pour la première fois la barre des CHF 100. Les investisseurs sont déçus par le groupe industriel ABB malgré l'amélioration de son chiffre d'affaires, de son bénéfice et de sa rentabilité au deuxième trimestre et en dépit de son stable cahier des commandes. En plus, ABB maintient ses prévisions.

Tout va bien pour le fournisseur de semi-conducteurs VAT. Son chiffre d'affaires a grimpé de 13,6% passant à CHF 251,1 millions, dans le haut de la fourchette de ses attentes. Le cahier des commandes réjouissant a grimpé de 74,5% pour atteindre CHF 270,9 millions. Sa rentabilité a certes augmenté, mais demeure inférieure aux attentes du marché. VAT maintient ses perspectives, table sur une progression de ses activités au deuxième semestre et sur une croissance accrue en 2025, mais là aussi, les investisseurs frileux profitent pour prendre des bénéfices. Le groupe industriel Sulzer émane aussi des signaux positifs car il a non seulement augmenté son cahier des commandes, mais relevé les prévisions de son chiffre d'affaires pour l'année. Le fabricant de turbocompresseurs Accelleron a su convaincre ses investisseurs car il a haussé les objectifs pour son chiffre d'affaires et sa rentabilité. En effet, le cours des actions de l'ancienne filiale d'ABB ont le vent en poupe grâce aux affaires florissantes: depuis le début de l'année, ses titres ont progressé de 63%. Georg Fischer, ayant déçu les attentes du marché, n'a pu s'épanouir au premier semestre que grâce au rachat du finlandais Uponor.

**La Banque centrale européenne (BCE) lutte contre l'inflation:** le renchérissement dans la zone euro persiste. En juin, l'inflation est restée inchangée en glissement annuel à 2,5%, dépassant l'objectif imparti à 2%. Partant, la BCE n'a plus baissé ses taux d'intérêt pour le moment. Cela frise l'équilibre, car la politique monétaire toujours restrictive menace de peser davantage sur la conjoncture en repli. Les perspectives s'assombrissent selon le baromètre conjoncturel du Centre pour la recherche économique européenne (ZEW), entre autres, qui a baissé en juillet pour la première fois depuis un an. Le marché attend de la BCE une baisse des taux de 25 points de base respectivement en septembre et en décembre.

**L'industrie des semi-conducteurs sous pression:** malgré des chiffres trimestriels solides, le marché a sanctionné les actions du fabricant néerlandais de semi-conducteurs ASML. Cela montre à quel point ses cours ont grimpé et le potentiel de déceptions a diminué. Malgré une correction de près de 11%, les valeurs se situent encore 28% au-dessus du cours du début de l'année. Dans le sillage de cette correction et en raison d'un possible durcissement des restrictions à l'exportation aux Etats-Unis, les concurrents américains Nvidia et Micron ont également enregistré des prises de bénéfices et donc un net recul des cours.

**L'or grimpe à son plus haut niveau historique:** après une pause pour reprendre son souffle, l'or est de nouveau demandé. Le prix de l'once s'est négocié cette semaine à un niveau record d'USD 2'483 l'once. Ce sont surtout les fonds passifs qui se sont portés acheteurs ces derniers jours. A cela s'ajoutent les perspectives de baisse des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine qui réduit les coûts d'opportunité pour la détention d'or.

Jeffrey Hochegger, CFA  
Stratège en placements

### Editeur

Raiffeisen Suisse  
CIO Office  
Raiffeisenplatz  
9001 St-Gall  
[ciooffice@raiffeisen.ch](mailto:ciooffice@raiffeisen.ch)

### Internet

[raiffeisen.ch/placements](http://raiffeisen.ch/placements)

### Publications

Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications  
[raiffeisen.ch/marches-opinions](http://raiffeisen.ch/marches-opinions)

### Conseil

Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen locale  
[raiffeisen.ch/web/ma+banque](http://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](http://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.