

Commentaire sur le marché

La pression inflationniste continue de s'atténuer aux Etats-Unis. Les chances que la Réserve fédérale, la Fed, assouplisse sa politique monétaire en septembre augmentent donc. Pendant ce temps, les marchés des actions poursuivent leur stabilisation après la correction de début août.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

«Dr. Copper» s'inquiète

Evolution du prix du cuivre, en USD par tonne



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le cuivre est une fois de plus à la hauteur de sa réputation d'indicateur avancé de l'économie mondiale. Depuis son record absolu du 20 mai 2024, le prix du métal industriel rouge a chuté de plus de 18% et ne cote plus qu'à environ 3,5% au-dessus de son niveau du début d'année. Outre les inquiétudes des investisseurs quant à la conjoncture et la baisse de la demande en Chine, les stocks élevés font baisser son prix. Mais, à long terme, le cuivre devrait bénéficier d'une hausse structurelle de la demande en raison de son rôle dans la transition énergétique.



GROS PLAN

Le sucré achète du salé

Le géant américain des barres chocolatées Mars veut acheter le fabricant de Pringles Kellanova pour 36 milliards de dollars US. Mais les actionnaires doivent encore donner leur accord. Le titre Kellanova a accueilli la nouvelle mercredi avec une hausse de plus de 7%.



LE PROGRAMME

Chiffres semestriels de Raiffeisen

Le Groupe Raiffeisen publiera le 21 août les résultats du premier semestre 2024.

Jackson Hole 2024

Du 22 au 24 août, la petite ville américaine de Jackson Hole accueillera la réunion annuelle de la Réserve fédérale.

La Bourse suisse est orientée à la hausse: après les récentes turbulences des cours, les marchés des actions ont poursuivi leur stabilisation cette semaine. Ils ont été soutenus par des données sur l'inflation américaine plus faibles que prévu, qui ont nourri l'espoir des investisseurs d'une baisse des taux d'intérêt de la Réserve fédérale (Fed) en septembre. Le Swiss Market Index (SMI) enregistrait vendredi matin une hausse hebdomadaire de 2,4%. Néanmoins, la situation sur les marchés boursiers reste fragile. Cela se traduit par une demande toujours élevée de placements sûrs comme les obligations de la Confédération suisse ou l'or. Ainsi, le prix du métal jaune a évolué à vue vers son plus haut historique de 2'483 dollars US l'once.

La grande banque UBS a quant à elle réalisé un solide deuxième trimestre. Malgré les coûts liés à l'intégration du Credit Suisse, elle a enregistré un bénéfice net de 1,14 milliard de dollars. C'est certes un peu moins qu'au trimestre précédent, mais nettement plus que ce que les analystes avaient prévu. Parallèlement, l'établissement financier a réussi à attirer 27 milliards de dollars de nouveaux capitaux. Les actionnaires s'en réjouissent. Au premier semestre, le fabricant de matériel médical IVF Hartmann, le spécialiste des implants dentaires Straumann et la banque en ligne Swissquote ont gagné davantage. Les trois entreprises ont par conséquent revu à la hausse leurs perspectives pour l'ensemble de l'année. Les choses se sont également bien passées pour On. L'entreprise de chaussures de course a pu augmenter son chiffre d'affaires de 28% entre avril et juin. Le bénéfice net a été multiplié par dix par rapport à l'année précédente pour atteindre 30 millions de francs. En raison de la morosité dans le secteur du bâtiment et du franc fort, Geberit a, comme prévu, réalisé un chiffre d'affaires légèrement inférieur. Grâce à la baisse des prix des matières premières, le groupe de technique sanitaire a toutefois pu maintenir sa marge d'exploitation. Le chiffre d'affaires de l'équipementier de laboratoire Tecan a été nettement inférieur aux estimations du consensus des analystes. De plus, sa rentabilité a baissé. En conséquence, l'entreprise a revu ses prévisions à la baisse. L'action a chuté de plus de 17% après la présentation des chiffres. Le spécialiste des panneaux solaires Meyer Burger, en difficulté, a reporté la publication de son bilan semestriel au 16 septembre, notamment en raison de négociations de financement en cours.

L'inflation américaine recule: le renchérissement aux Etats-Unis a baissé de manière surprenante en juillet, passant de 3,0% à 2,9%, son niveau le plus bas depuis mars 2021. Les économistes avaient pronostiqué une stagnation au niveau du mois précédent. L'inflation sous-jacente, qui exclut les prix particulièrement volatils de l'énergie et des denrées alimentaires, s'est établie comme prévu à 3,2% (juin: +3,3%). Au niveau des producteurs, la hausse des prix s'est également légèrement affaiblie. Les données jouent en faveur de la Réserve fédérale. En effet, elles offrent à cette dernière la marge de manœuvre nécessaire pour amorcer en septembre le revirement des taux d'intérêt quasiment acquis sur les marchés financiers et soutenir ainsi la conjoncture chancelante.

L'économie suisse est en pleine croissance: selon l'estimation rapide du Secrétariat d'Etat à l'économie (SECO), le produit intérieur brut (PIB) de la Suisse a augmenté de 0,5% au deuxième trimestre 2024 par rapport au trimestre précédent, soit une croissance légèrement supérieure à la moyenne. L'industrie a particulièrement contribué à cette évolution. La performance économique de la zone euro a également augmenté récemment (+0,3%). L'Allemagne reste toutefois un sujet de préoccupation. Son PIB s'est contracté de 0,1%. Dans le même temps, l'indice des prévisions économiques du Centre pour la recherche économique européenne (ZEW) a chuté de manière surprenante de 22,6 points en août pour atteindre 19,2 points.

L'OPEP réduit ses prévisions de demande de pétrole brut: face à l'affaiblissement de la dynamique conjoncturelle, l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) a réduit ses prévisions de croissance de la demande mondiale de pétrole. Elle prévoit désormais une augmentation de 2,1 millions de barils par jour pour 2024 et de 1,8 million de barils pour 2025. La demande reste toutefois nettement supérieure au niveau d'avant la crise du coronavirus. Le prix du baril de pétrole brut (Brent) est cependant repassé cette semaine au-dessus de 80 dollars, poussé par la crainte des acteurs du marché d'une nouvelle escalade au Proche-Orient.

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 LSFIn. 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 États, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissantes et aux ressortissants d'un État 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 État. 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.