

Commentaire sur le marché

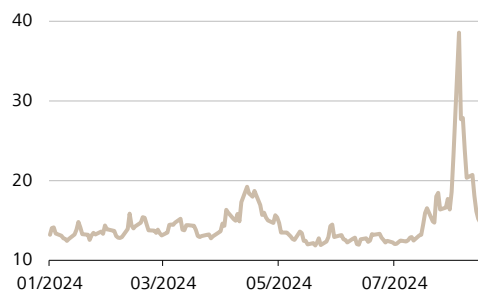
La réunion des directeurs des banques centrales à Jackson Hole est au centre de l'attention du monde de la finance. Les investisseurs aspirent à des signaux de la Réserve fédérale américaine (Fed) annonçant une baisse des taux d'intérêt en septembre alors que les marchés des actions ont tendance à évoluer latéralement.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Le calme après la tempête

Evolution de l'indice VIX



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les données plus faibles sur l'inflation aux Etats-Unis ont ravivé les espoirs des investisseurs en matière de baisse des taux d'intérêt, entraînant la hausse des cours des actions et la nette diminution de la volatilité. Ainsi, le baromètre de la peur VIX, qui mesure l'amplitude des fluctuations sur le marché américain, se situe actuellement à 16,3 points au-dessous de sa valeur de fin juillet. Investisseurs, restez prudents! Compte tenu de la saisonnalité défavorable et des incertitudes monétaires et géopolitiques persistantes, il faut s'attendre à tout moment à une nouvelle tempête sur les marchés boursiers.



GROS PLAN

L'Empire du Milieu contre-attaque

Le conflit commercial entre l'Union européenne (UE) et la Chine amorce une nouvelle phase. Face aux sanctions douanières sur les voitures électriques chinoises, le pays a annoncé une enquête antidumping sur les produits laitiers importés de l'Union européenne, comme les fromages frais et ceux transformés.



LE PROGRAMME

Baromètre conjoncturel du KOF

Vendredi prochain, le Centre de recherches conjoncturelles de l'EPF Zurich (KOF) publiera la mise à jour d'août de son baromètre conjoncturel.

Entre espoir et prudence: étant à l'origine du récent rallye des cours, les fantasmes de taux baissiers aux Bourses se sont un peu volatilisés face à la récente amélioration des données économiques aux Etats-Unis. En plus, bon nombre d'investisseurs ne voulaient pas trop s'exposer en amont de la réunion annuelle des banquiers centraux à Jackson Hole. Partant, les marchés des actions ont ralenti cette semaine. Le Swiss Market Index (SMI) a enregistré vendredi matin une hausse de 0.9%, alors que la saison des résultats s'achève. Le deuxième réassureur mondial, Swiss Re, a augmenté son bénéfice au premier semestre en glissement annuel, passant d'USD 1,8 à 2,1 milliards, surperformant ainsi les prévisions des analystes. La charge relativement faible des gros sinistres ainsi que la bonne marche des affaires sur le marché des capitaux ont contribué de manière déterminante à ce résultat. Le groupe ophtalmologique Alcon a poursuivi sa croissance entre avril et juin et a réalisé un chiffre d'affaires record grâce aux ventes des lentilles de contact. S'agissant des perspectives, l'entreprise a confirmé ses objectifs pour l'année en cours. Les attentes n'ayant été satisfaites que partiellement, les actionnaires n'étaient pas aux anges. Quant à la société immobilière PSP Swiss Property, elle a réalisé un résultat solide notamment grâce à des revalorisations de portefeuille qui ont augmenté le bénéfice net au premier semestre de CHF 44,7 millions à désormais 156,3 millions. Huber + Suhner ressent une nette reprise de la demande. Le groupe industriel a certes gagné moins, mais les entrées de commandes ont progressé de près de 15%. En revanche, Gurit ressent l'affaiblissement économique et la force du franc suisse. Le chiffre d'affaires et le bénéfice du fabricant de matières plastiques spéciales ont baissé au premier semestre. Malgré cela, l'entreprise maintient ses prévisions pour l'ensemble de l'année. DocMorris, la pharmacie en ligne, a lancé un avertissement sur ses bénéfices après avoir vu ses chiffres tomber dans le rouge. Le cours de son action a ainsi perdu jusqu'à 20%.

Quo vadis, Fed? Cette année, la conférence des banques centrales à Jackson Hole arbore la devise: en attendant Jerome Powell. Les acteurs du marché espèrent que le discours du président de la Fed ce vendredi sous-entendra un assouplissement de sa politique monétaire lors de sa décision en matière de taux d'intérêt le 18 septembre prochain. L'inflation aux Etats-Unis a bel et bien reculé ces derniers mois, mais reste persistante, surtout dans le secteur des services. Parallèlement, les signes d'un repli de l'économie se multiplient vu la politique monétaire restrictive. Selon les procès-verbaux des réunions de mercredi soir, certains membres de la Fed étaient déjà prêts à abaisser le taux directeur fin juillet. C'est donc avec une impatience certaine que les investisseurs tendent l'oreille vers le Wyoming.

L'or très demandé: le prix de l'once d'or a atteint un niveau record d'USD 2'531. Le métal jaune est donc deux fois plus cher qu'au début de 2018 et presque dix fois plus cher qu'au début du millénaire. Les risques monétaires et géopolitiques sont le principal moteur de sa hausse. La perspective d'une baisse des taux directeurs aux Etats-Unis lui donne un élan supplémentaire. Les coûts de détention plus faibles qui en résultent renforcent l'attrait relatif de l'or par rapport à d'autres catégories de placement. Par ailleurs, le dollar devrait avoir tendance à s'affaiblir à long terme en raison de l'explosion de la dette publique américaine. Par le passé, un «billet vert» plus avantageux avait généralement eu un effet positif sur le prix de l'or.

Les exportations horlogères suisses se redressent: l'économie d'exportation suisse se bat contre une demande internationale en berne. En juillet, les exportations ont baissé de 1,8% en valeur réelle en glissement mensuel à désormais CHF 22,5 milliards. Nonobstant, les chronomètres suisses ont de nouveau été un peu plus recherchés. Malgré un contexte de marché ardu en Asie, les exportations horlogères ont progressé de 1,6% sur l'année à désormais CHF 2,2 milliards. Alors que la forte évolution des produits aussi bien dans les segments à bas qu'à haut prix persiste, il y a une certaine faiblesse dans le segment des prix moyens. Les valeurs du groupe horloger Swatch ont donc subi une pression à la baisse après la publication des données.

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.