

## Commentaire sur le marché

**Le géant américain des puces Nvidia fait, une fois de plus, état de résultats trimestriels solides, mais déçoit les investisseurs, qui aspiraient à mieux. Entretemps, les marchés boursiers manquent d'incitations pour continuer leur reprise.**



### GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

#### Apprendre de Warren Buffett, l'enfant du siècle

Evolution du cours de Berkshire Hathaway à la Bourse, en USD



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Warren Buffett fêtera son 94<sup>e</sup> anniversaire le 30 août. La légende américaine de l'investissement peut se targuer d'une vie réussie. Le cours des actions de sa société d'investissement Berkshire Hathaway a augmenté de plus de 1'700% ces trente dernières années. Parallèlement, le conglomérat a récemment été la première entreprise hors du secteur technologique en termes de capitalisation boursière à rejoindre le club élitiste de mille milliards de dollars autour d'Apple, Nvidia & Co. La clé du succès de Warren Buffett est simple: il ne détient dans son portefeuille que des titres qu'il connaît et dont il est convaincu, un principe que tout investisseur devrait prendre à cœur.



### GROS PLAN

#### Coca-Cola à tout moment

On boit encore et toujours: une eau minérale rafraîchissante ou une boisson gazeuse archi-sucrée et cela profite au plus grand producteur de boissons non alcoolisées, Coca-Cola. Cotée à plus de 72 dollars, l'action du groupe américain a battu tous les records cette semaine. Par rapport au début de l'année, elle a progressé de 20%.



### LE PROGRAMME

#### Inflation en Suisse

Le 3 septembre, l'Office fédéral de la statistique (OFS) publiera les données relatives au renchérissement en août.

**La bourse suisse sans direction:** après la récente reprise éclair, les Bourses commencent à s'essouffler. D'une part, le revirement des taux prévu par la Fed pour septembre est déjà intégré dans les prix, mais de l'autre, bon nombre d'indices boursiers se redirigent visiblement vers leurs plus hauts annuels, ce qui limite leur potentiel de hausse. Cette semaine, les investisseurs ne voulaient pas trop s'exposer, vu les résultats trimestriels du géant de la technologie Nvidia et les derniers chiffres sur l'inflation aux Etats-Unis (déflateur PCE). Entretemps, les valeurs refuges comme le franc suisse ou l'or sont restées très demandées. Du côté des entreprises, Accelaron a créé la surprise dans notre pays. Grâce notamment à la bonne évolution des marchés de la navigation maritime et de l'énergie, le fabricant de turbocompresseurs a vu son bénéfice net augmenter de 89% au premier semestre, pour atteindre USD 88,6 millions. Au vu du spin-off d'ABB, on s'attend à ce que la dynamique positive se maintienne au deuxième semestre. Malgré un contexte de marché délicat, le fournisseur de bâtiment Arbonia a maintenu son chiffre d'affaires de justesse. Parallèlement, il a amélioré ses marges en augmentant les prix et en réduisant les coûts. En revanche, le constructeur de trains Stadler a réalisé au premier semestre un chiffre d'affaires peu ou prou équivalent à celui de l'an dernier, mais il a gagné nettement moins sur le plan opérationnel. Les entrées de commandes ont également fléchi et déçu les actionnaires. En dehors de la saison des bénéfices, Hochdorf a annoncé de mauvaises nouvelles. L'entreprise de transformation du lait, fortement endettée, vend ses activités opérationnelles et veut se retirer de la Bourse. Les actionnaires risquent une perte totale, les titres ont donc perdu deux tiers de leur valeur mardi.

**Nvidia déçoit:** le géant de la technologie a enregistré un chiffre d'affaires record d'USD 30 milliards au deuxième trimestre, soit une hausse de 122% par rapport à l'exercice précédent. Le bénéfice a même grimpé de 168% pour atteindre USD 16,6 milliards. L'entreprise a, une fois de plus, profité du boom de l'intelligence artificielle, mais les chiffres n'ont pas fait jubiler la Bourse. D'une part, les investisseurs n'ont pas apprécié le coût élevé requis pour étoffer les capacités de production et de l'autre, ils aspiraient à de meilleures perspectives. Cela démontre en effet qu'il est pratiquement impossible pour une entreprise d'une certaine envergure de maintenir sa forte croissance. Partant, les valeurs de Nvidia ont chuté de 6% jeudi.

**USD chancelant:** le marché des changes anticipe la moindre différence d'intérêt du dollar par rapport à l'étranger et de ce fait, la devise américaine tend à s'affaiblir sur un large front. L'indice du dollar, qui calcule la valeur du billet vert au moyen d'un panier de six monnaies, s'inscrit à un peu plus de 100 points, soit le niveau le plus bas depuis l'été 2023. Par rapport au franc suisse, il est tombé à un nouveau plancher annuel de 0,8402.

**L'économie allemande dans la tourmente:** le moral des entreprises allemandes s'est dégradé en août pour le troisième mois consécutif. L'indice du climat des affaires de l'institut ifo a baissé de 0,4 point pour atteindre 86,6 points. Les cadres interrogés estiment que la situation des affaires et les perspectives pour les prochains mois se péjorent plus vite que récemment. Etant donné l'affaiblissement de la conjoncture mondiale et les conditions de financement ardues, bon nombre d'entreprises hésitent à investir. En plus, la consommation ne redémarre pas malgré une inflation en baisse.

**La Banque du Japon veut continuer la hausse de ses taux d'intérêt:** alors que les banques centrales en Europe et aux Etats-Unis assouplissent leur politique monétaire, la Banque du Japon (BoJ) suit la voie opposée. En juillet, elle a surpris en augmentant ses taux directeurs, ce qui a entraîné une liquidation des opérations de portage et, par la suite, une correction des marchés boursiers. Cette semaine, les autorités monétaires ont signalé qu'elles envisageraient un nouveau resserrement monétaire si l'inflation se rapprochait durablement de la barre des 2%.

Tobias S. R. Knoblich  
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 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](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 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.