

Commentaire sur le marché

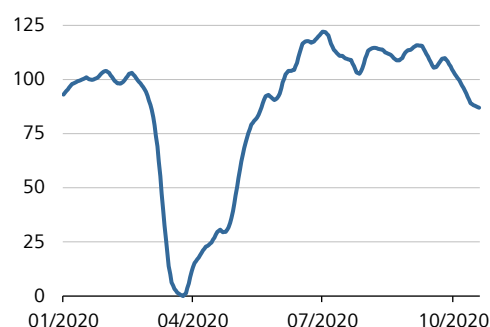
Le durcissement des mesures anti-COVID fait planer le doute et la peur quant à de nouveaux effondrements économiques. Les bourses en souffrent, malgré une lueur d'espoir grâce aux bons résultats trimestriels.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Les Suisses restent davantage à la maison

Des activités en baisse selon l'indicateur du KOF



Sources: KOF, Raiffeisen Suisse CIO Office

L'indicateur des activités du Centre de recherches conjoncturelles (KOF) met en lumière une tendance: les Suisses se déplacent moins. Ils travaillent en home office et restent plutôt à la maison pour réduire le risque d'infection au coronavirus. Actuellement, l'activité se situe à nouveau sous le seuil observé au début de l'année, on reste cependant encore loin du niveau le plus bas enregistré pendant le confinement lors de la première vague.



GROS PLAN

SAP revoit ses prévisions à la baisse

Le groupe de logiciel SAP a revu ses prévisions annuelles de 2020 à la baisse pour la deuxième fois, et mis ses objectifs pour 2023 en suspens. Les objectifs s'appliquent désormais pour 2025. SAP souhaite forcer les opérations de cloud. L'action a presque perdu un quart de sa valeur. Les investisseurs doivent donc s'armer de patience.



LE PROGRAMME

Boucléments trimestriels sont à l'ordre du jour

18 entreprises cotées à la bourse suisse publieront leurs résultats sur la marche des affaires du trimestre précédent ces prochaines semaines.

Le moral des investisseurs a basculé: Tout va très vite d'un coup. Les gouvernements durcissent leurs mesures visant à contenir le coronavirus, au regard du nombre de cas d'infection qui augmente rapidement. Le moral en bourse bascule, et les cours des actions vacillent, faisant augmenter la volatilité et la peur des investisseurs. En effet, la volatilité a doublé par rapport à la situation d'avant la crise, mesurée au SMI, et son niveau est d'environ 50% supérieur à celui de mi-octobre. Les entreprises et les ménages privés sont prudents depuis un bon moment déjà: les unes réduisant et repoussant leurs investissements, les autres augmentant leur taux d'épargne, avec, au final, le même effet: la consommation souffre, les caisses des entreprises sont à cours d'argent et la reprise économique risque de s'arrêter.

A cela s'ajoutent l'évolution incertaine de la pandémie de coronavirus, l'issue incertaine des élections présidentielles américaines et l'éventuel Brexit sans accord de libre-échange. Nous réduisons donc tactiquement notre quote-part d'actions afin d'abaisser le risque, et sommes désormais sous-pondérés non seulement au Japon, mais aussi aux USA. Par ailleurs, nous réduisons notre pondération dans le marché suisse, de surpondéré à neutre.

Les déceptions sont encore rares, mais elles existent: La saison de publication des résultats au troisième trimestre bat son plein. Il n'y a guère eu de déceptions jusqu'ici, pour deux raisons principalement: Tout d'abord, les attentes des analystes restent faibles, après le second trimestre décevant; ensuite, de nombreuses entreprises ont réussi un véritable tour de force au troisième trimestre, soutenu, toutefois, par des dépenses repoussées du deuxième. La situation n'est toutefois pas aussi rose que cela. Les entreprises s'adaptent au nouvel environnement. Baisser les coûts est une chose, restructurer et se réorienter toute une autre. Outre SAP (cf. Gros Plan), Implexia entend, elle aussi, se réorienter. Les corrections de valeur à l'étranger en dépendent également. L'avenir nous le dira s'il ne s'agit que d'un événement spécifique à ces deux entreprises, ou ces dernières avanceront l'année 2020 en tant qu'excuse pour une marche des affaires déjà mauvaise en amont.

La plus grande introduction en bourse de tous les temps: Le jour J approche. Le 5 novembre prochain, Ant Financial Services fera sa grande entrée en bourse. L'IPO, d'un volume de 35 milliards de dollars US, est censée battre tous les records, et même dépasser la plus grande introduction jusqu'ici, à savoir celle du groupe pétrolier Saudi Aramco (29 milliards) en 2019. L'entreprise vise une valorisation globale de 280 milliards de dollars en raison de la forte demande, contrairement à son objectif initial de 250 milliards.

Les actions seront négociées aux bourses de Hong Kong et de Shanghai, mais non pas aux USA, selon toute prévision. La filiale du commerçant en ligne Alibaba offre des prestations de paiement mobiles avec Alipay et gère le plus grand fonds monétaire avec Yu'e Bao. Ant Financial Services a été fondé sous le nom d'Alipay en 2004 par la société mère Alibaba, et renommé en Ant Financial Services en 2014. L'entreprise dispose d'un potentiel de croissance à l'étranger, où les activités n'en sont certes qu'à leurs débuts, mais elle a posé les premiers jalons d'une expansion internationale, grâce à sa collaboration avec les grandes sociétés de cartes de crédit Visa et MasterCard, qui lui permet de générer des opportunités de croissance à l'avenir.

Jeffrey Hochegger, CFA
Stratège en placements

Editeur

Raiffeisen Suisse CIO Office
Raiffeisenplatz
9001 St-Gall
ciooffice@raiffeisen.ch

Internet

www.raiffeisen.ch/placements

Publications

Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications
www.raiffeisen.ch/marches-opinions

Conseil

Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen locale:
www.raiffeisen.ch/web/ma+banque

Mentions légales

Ce document n'est pas une offre.

Les contenus de cette publication sont fournis à titre d'information et de publicité exclusivement. Ils ne constituent donc ni une offre au sens juridique, ni une incitation ou recommandation d'achat ou de vente d'instruments de placement. La publication ne constitue ni une annonce de cotation ni un prospectus au sens des articles 35 et suivants LSF. L'intégralité des conditions déterminantes ainsi que le détail des risques inhérents à ce produit figurent dans les documents de vente correspondants juridiquement contraignants (par ex. le prospectus, le contrat de fonds). Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, 9001 St-Gall. En raison de restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissants ou aux résidents d'un Etat dans lequel la distribution des produits décrits dans cette publication est limitée. La présente publication n'a pas pour vocation de fournir au lecteur un conseil en placement ni à l'aider à prendre ses décisions en matière d'investissement. Des investissements dans les placements décrits ici ne devraient être effectués que suite à un conseil à la clientèle et/ou à un examen minutieux des documents de vente obligatoires. Toute décision prise sur la base des présents documents l'est au seul risque de l'investisseur lui-même. Par ailleurs, nous vous prions de vous référer à la brochure «Risques inhérents au commerce d'instruments financiers». La performance indiquée se base sur des données historiques ne permettant pas d'évaluer l'évolution présente ou future de la valeur. Les éventuels commissions et coûts prélevés lors de l'émission et le rachat des parts n'ont pas été pris en considération dans le calcul des données de performance présentées.

Exclusion de responsabilité

Raiffeisen Suisse fait tout ce qui est en son pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées. Cependant, Raiffeisen Suisse ne garantit pas l'actualité, l'exactitude ou l'exhaustivité des informations divulguées dans la présente publication. Raiffeisen Suisse décline toute responsabilité liée aux pertes ou dommages éventuels (directs, indirects et consécutifs) qui seraient causés par la diffusion de la présente publication ou des informations qu'elle contient, ou qui seraient en rapport avec sa distribution. Elle n'est surtout pas responsable des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Il appartient au client de s'informer des éventuelles conséquences fiscales. Selon l'Etat de résidence, les conséquences fiscales sont susceptibles de varier. Raiffeisen Suisse et les Banques Raiffeisen déclinent toute responsabilité des conséquences fiscales éventuelles découlant de tout achat de titres.

Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière

La présente publication a été élaborée par Raiffeisen Suisse et n'est pas le résultat d'une analyse financière. Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent donc pas à la présente publication.

RAIFFEISEN