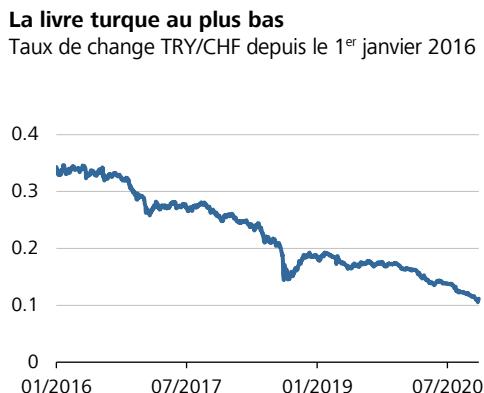


# Commentaire sur le marché

Les incertitudes font partie des opérations de placement. L'environnement peut changer, et les risques diminuer, à l'image de la semaine passée. Or, il est encore prématuré de parler d'euphorie.



## GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

La livre turque a perdu un tiers de sa valeur par rapport au franc suisse cette année, et 70% depuis 2016. Les risques que peuvent comporter les investissements en devises étrangères n'ont pas non plus été compensées par une hausse des taux d'intérêt. Le directeur de la banque centrale a été démis et le ministre des finances a démissionné. La chute du taux de change pourrait être arrêtée pour le moment. On peut se demander si cela est suffisant pour un renversement de tendance.



## GROS PLAN

### Lufthansa trouve de l'argent

Malgré sa perte de 2 mia d'euros, au troisième trimestre, Lufthansa a trouvé sans difficultés 600 mio d'euros au moyens d'obligations auprès des investisseurs. La compagnie aérienne profite de l'espoir que fait renaître un éventuel vaccin, et qui pourrait entraîner une normalisation des opérations de vol.



## LE PROGRAMME

### Sommet virtuel du G20

Les ministres des 20 pays industriels et émergents les plus importants (G20) font, eux aussi, du télétravail. Ils se rencontreront pour un sommet virtuel les 20 et 21 novembre prochain.

**Les risques diminuent tout à coup, les investisseurs se ruent sur les actions:** La bourse espagnole a augmenté de plus de 8% lundi, et fait des bonds y compris en France et en Italie, à la grande joie des investisseurs. Cette reprise du moral découle des résultats de tests, nettement meilleurs que prévus, que la biotech allemande BioNTech et le groupe pharmaceutique US Pfizer ont présentés en vue d'un vaccin candidat contre le coronavirus. La réaction des marchés des actions est sans équivoque: il y a de la lumière au bout du tunnel. En effet, il s'agit de bonnes nouvelles, car un vaccin semblerait garantir une vie sans soucis. Le résultat aussi positif des cours en Europe du Sud s'explique du fait que la pandémie a particulièrement touché ces états, et qu'ils profiteront donc le plus des perspectives d'un vaccin efficace. Bien que ce dernier change indiscutablement la donne et puisse redéfinir les règles du jeu comment endiguer le virus, il ne faudrait toutefois pas tomber dans une euphorie excessive, mais d'abord effectuer des tests supplémentaires, puis obtenir une autorisation par des autorités compétentes dans le domaine des médicaments, et, enfin, produire les doses de vaccin, les distribuer et vacciner la population. Ce processus durera probablement encore plusieurs mois dans le meilleur des cas, même si chacune de ces étapes peut être accélérée par des procédures d'urgence approuvées séparément. Entretemps, le virus décidera de notre quotidien et pèsera sur l'évolution de l'économie.

L'élection du prochain président des USA est, en revanche, terminée et s'est soldée par la victoire du Démocrate Joe Biden, qui deviendra le 46e président. Le nouveau gouvernement démocrate devra selon toute probabilité composer avec un Sénat à majorité républicaine, ce qui ne changera pas grand-chose au quotidien et rassure les bourses.

L'élection même peut être analysée d'un point de vue politique et économique. De l'un, Biden semble plus prévisible que ne l'était le président sortant Donald Trump, critiqué maintes fois à cet égard. De l'autre, en revanche, Biden devrait moins se concentrer sur l'économie que Trump, qui en a fait son cheval de bataille; mais il ne faut pas oublier que Biden a assumé pendant huit ans la charge de vice-président dès 2009, et qu'il a pris ses fonctions, alors que la crise financière était à son apogée. Le nouveau président-élu dispose donc d'une certaine expérience avérée dans la gestion de crise. Les marchés tablent sur un programme d'aide supplémentaire visant à surmonter le choc du coronavirus. Les entreprises de l'infrastructure devraient surtout en profiter sous Biden, notamment les entreprises suisses comme ABB, LafargeHolcim, Schindler, Sika et Georg Fischer. L'industrie pharmaceutique risque de subir une pression supplémentaire, sachant que le nouveau gouvernement devrait s'engager en faveur d'une baisse des prix des médicaments. Enfin, la situation demeure incertaine dans le secteur des technologies. Les opportunités découlant des progrès de la digitalisation devraient contrecarrer toute menace d'actions antitrust visant la position dominante des grands groupes sur le marché.

Les marchés ont connu une certaine accalmie, soutenue par la perspective d'un prochain vaccin contre le coronavirus, et de l'issue des élections présidentielles US. Les investisseurs sont repassés en mode «risk on», à savoir qu'ils sont prêts à prendre des risques, et ont donc acheté des actions. La volatilité, autrement dit la plage de fluctuation, s'est littéralement évaporée cette semaine. Dans ce contexte, nous avons relevé notre quote-part en actions de «sous-pondéré» à «neutre». La lueur au bout du tunnel donne de l'espoir. Raiffeisen table sur une hausse tant des investissements des entreprises, que du moral des consommateurs. 2020 semblerait se terminer néanmoins sur une note plutôt positive en termes de placements.

Jeffrey Hochegger, CFA  
Stratège en placements

**RAIFFEISEN**

## **Editeur**

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

## **Internet**

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

## **Publications**

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

## **Conseil**

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