# Commentaire sur le marché

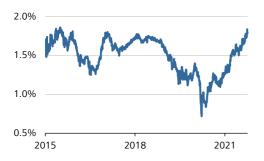
Les investisseurs sont nerveux. La bourse suisse peine à trouver une orientation claire. Les tarifs douaniers entre la Chine et les USA devraient demeurer, malgré une éventuelle désescalade dans le cadre du différend commercial.



## **GRAPHIQUE DE LA SEMAINE**

## Prévisions d'inflation au plus haut depuis 6 ans

Swap d'inflation à 5 ans pour la zone euro



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

Les attentes des acteurs du marché en matière d'inflation, mesurées à l'aune du swap d'inflation à 5 ans, ont augmenté à 1.8% dans la zone euro: un niveau record depuis 6 ans! Cela s'explique avant tout par l'explosion des prix de l'énergie et les goulets d'étranglement dans la production. Sur le marché obligataire, cette évolution a entraîné une nette hausse des taux d'intérêt.



## **GROS PLAN**

## Prévisions conjoncturelles en baisse

Selon le Centre de recherches conjoncturelles de l'EPFZ (KOF), le produit intérieur brut (PIB) de la Suisse devrait baisser de 8 points de base, (3.2 contre 4.0%) cette année, en raison de pénuries de production et de la pandémie de coronavirus, qui sévit encore dans le pays. Nous étions plus prudents depuis longtemps déjà, chez Raiffeisen, et restons à nos prévisions de 2.8% pour cette année.



## LE PROGRAMME

## Assemblée générale 2021

Le rendez-vous annuel du Fonds monétaire international (FMI) et de la Banque mondiale aura lieu à Washington D.C. du 15 au 17 octobre.

La bourse suisse reste volatile: La propension des investisseurs en début de semaine était plutôt mitigée, les craintes d'inflation alimentées par la perspective de nouvelles hausses des prix de l'énergie. Par ailleurs, l'évolution positive du marché de l'emploi aux USA en septembre nourrissait les spéculations d'un début prochain du «tapering» par la Fed. Or, les investisseurs étaient nerveux au vu de la publication prochaine des chiffres du troisième trimestre, le SMI baissant à 11'384 points ce mercredi. (Givaudan, le fabricant de parfums et d'arômes, ouvrira le bal le 12 octobre prochain). En deuxième moitié de semaine, le marché suisse a regagné du terrain et franchi la barre des 11'700 points, sachant que ces facteurs d'incertitude étaient repassés plus fortement en arrière-plan. Les investisseurs s'étaient principalement rués sur les valeurs cycliques, dont Richemont, fabricant de montres de luxe, et Sika, le groupe de chimie pour le bâtiment, qui a confirmé les objectifs stratégiques pour 2023 dans le cadre de la journée des investisseurs et renforcé sa volonté de contribuer activement à la décarbonisation de l'économie du bâtiment. Vendredi matin, le SMI a fini par enregistrer une hausse de 1 6%

L'environnement de marché pèse sur les entrées en bourse en Suisse: Chronext, négociant de montres de luxe, annule son entrée à la bourse suisse SIX en raison de conditions de marché défavorables pour les entreprises de croissance, de son point de vue. L'IPO était initialement prévue pour ce vendredi et aurait constitué la quatrième nouvelle entrée à la SIX cette année. L'entreprise sise à Zoug souhaite, toutefois, faire son entrée en bourse à moyen terme. Skan, l'entreprise de technique médicale sise à Allschwil (BL), garde, elle aussi, le cap d'une entrée en bourse au dernier trimestre 2021, qui devrait lui rapporter environ 80 millions de francs en argent frais. Or, Skan est méfiant quant aux marchés et n'a pas complètement exclu le report de son IPO.

L'OPEP maintient son plan de production: Les prix du gaz, et ceux du pétrole brut, ont littéralement explosé cette année (Brent: +55%). Les regards des investisseurs étaient donc rivés sur la rencontre des pays exportateurs de pétrole et leurs alliés (OPEP+) ce lundi. Or, le cartel pétrolier n'a pas su se mettre d'accord sur une augmentation plus importante de l'offre, maintenant son plan d'augmenter, chaque mois, les quotas de production de 400'000 barils par jours. Le prix pour un baril Brent en Mer du Nord avait temporairement dépassé les 83 dollars US, mais devrait avoir atteint son pic, au vu de l'affaiblissement de la dynamique conjoncturelle. C'est pourquoi, nous tablons sur un baril brut (Brent) plus faible, à 68 dollars US sur l'année.

Biden mise sur une désescalade: L'ex-président US Donald Trump incarnait, pour beaucoup, le différend commercial avec la Chine. Mais les signes ne sont pas vraiment au beau fixe avec Joe Biden, le président démocrate. En effet, les Etats-Unis continueront (du moins pour le moment) de prélever des tarifs douaniers sur les importations chinoises, avec, toutefois, plus d'exceptions en faveur des entreprises américaines. Par ailleurs, Washington souhaite entretenir davantage de discussions bilatérales à l'avenir, geste fortement apprécié par Pékin. En effet, Biden ne dispose que d'une seule alternative, compte tenu du déficit commercial en août à un niveau record de 74 milliards de dollars: désamorcer les tensions commerciales et supprimer les tarifs douaniers, une promesse qu'il avait faite à ses électeurs lors de la campagne électorale en 2020.

**Tobias S. R. Knoblich** 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 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.

