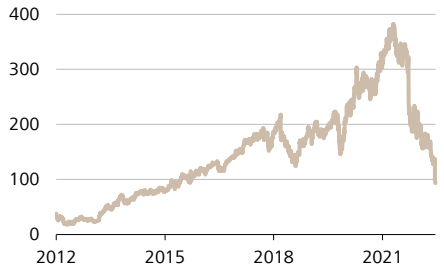
Commentaire sur le marché

Les investisseurs restent inquiets, même si en moyenne les chiffres des entreprises correspondent aux attentes. Les cours anticipent bon nombre de choses – mais pas tout. L'inflation et les taux accrus pèsent sur les marchés. Le mois de novembre démarre faiblement.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Avenir incertain
Cours de l'action Meta Platforms depuis son entrée en bourse, en USD



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le métavers est considéré comme la prochaine étape dans l'évolution d'internet. Un espace digital dans lequel la réalité et le virtuel se confondent. De la rencontre avec des amis à la sortie au concert en passant par le shopping, il doit offrir d'innombrables possibilités. Les investisseurs sont sceptiques. Depuis que Meta, la maison mère de Facebook, a annoncé en 2021 vouloir se concentrer pleinement sur le métavers, le cours de l'action n'a cessé de s'effriter. A l'heure actuelle, Meta ne pèse plus que 247 milliards de dollars US. Un effondrement massif. Il y a peu encore, Meta faisait partie du cercle très fermé des entreprises avec une capitalisation boursière supérieure à 1'000 milliards de dollars.

GROS PLAN

Tupperware s'effondre
Les actions du fabricant d'ustensiles de cuisine en plastique se sont effondrées de plus de 40% après la publication des chiffres trimestriels. La capitalisation de marché s'élève désormais à USD 200 millions. En 2013, elle se montait encore à 5 milliards.

LE PROGRAMME

Zurich Insurance
Le groupe d'assurance Zurich rapportera. le 10 novembre prochain, ses résultats sur les neuf premiers mois de l'année. Les actions sont à la tête du SMI avec une hausse de 6,5%.

Elan boursier mitigé après le fort mois d'octobre: le mois de novembre a du plomb dans l'aile et les bourses n'ont pas réussi à l'embrayer sur l'élan du fort mois d'octobre. Même s'ils ne sont pas mirobolants, les résultats d'entreprises ont suscité une certaine détente. En effet, il n'y a pas eu de grosses déceptions. Le prestataire de personnel Adecco, par exemple, a vu son chiffre d'affaires et sa marge brute grimper, mais en fin de compte, il a perçu moins de bénéfices. Le technicien sanitaire Geberit a, lui aussi, augmenté son chiffre d'affaires, mais des effets de change négatifs et des coûts de production accrus sont venus peser sur ses chiffres trimestriels. Le technicien du climat Meier Tobler a connu une solide croissance en termes de chiffre d'affaires à cause de la forte demande de pompes à chaleur. La hausse des cours d'env. 70% depuis le début de l'année intègre bon nombre de facteurs. Bien que Straumann ait connu une croissance plus faible au troisième trimestre par rapport au deux premiers, il a quand bien même pu devancer les attentes des analystes. Le fabricant d'implants dentaires a même augmenté sa prévision des ventes pour l'année en cours. En revanche, il en va autrement du groupe technologique AMS Osram. L'entreprise a réduit ses objectifs à moyen terme jusqu'en 2024 à cause de la dynamique conjoncturelle fléchisssante. Après une première baisse, les titres ont bondi de +6% ce qui est sans doute un indice que la baisse de ses actions de plus de 60% depuis le début de l'année ne présage rien de bon.

La Fed a relevé ses taux directeurs: ce mercredi pour la sixième fois consécutive – et pour la quatrième fois d'un pas de géant de 75 points de base. A la suite des affirmations du responsable de la Fed, Jerome Powell, stipulant que les taux directeurs devraient probablement même être relevés au-dessus des actuelles prévisions de la Fed, les bourses se sont effondrées après des débuts positifs. En effet, de nouvelles hausses de taux d'intérêt entraînent une probabilité toujours plus élevée qu'il y ait une récession. L'économie se porte toujours bien, même si la dynamique conjoncturelle fléchit dans certains domaines.

Perspectives d'une semaine volatile: la marge de fluctuation en bourse pourrait de nouveau augmenter la semaine prochaine. Il y aura des élections à mi-mandat au Congrès américain, ce mardi 8 novembre. En raison du faible écart de majorité, la capacité à gouverner du président américain est en jeu. Par ailleurs, les chiffres de l'inflation américaine pour octobre seront publiés jeudi. Tout le monde se demande si l'inflation continuera de s'affaiblir ou non. Les investisseurs en déduiront si la politique monétaire restera restrictive ou s'il y aura des assouplissements.

L'économie suisse se refroidit à un niveau élevé: l'indice des directeurs d'achat signale clairement un cours de croissance avec une valeur de 54,9, le seuil étant de 50. La situation s'assombrit malgré tout car l'indicateur est en baisse depuis un certain temps. En juillet l'an dernier, il se situait encore à 70. On voit que l'économie suisse se porte bien au fait que le marché de l'emploi suisse est prospère, lui aussi. Même si l'indicateur de l'emploi selon le Centre de recherches conjoncturelles de l'EPF (KOF) s'est assombri au troisième trimestre pour la première fois, le repli s'effectue à un niveau élevé. En effet, la majorité des entreprises interrogées souhaitent embaucher du personnel les trois prochains mois.

Modifications du rating pour Credit Suisse dont la restructuration ne va pas de soi. C'est ce qui ressort à présent des agences de notation Moody's et Standard & Poor's. Elles ont réduit leur estimation de certains engagements de la grande banque. Les raisons sont dues aux risques que comportent l'ampleur et la complexité de la restructuration prévue. Bien qu'une dégradation du rating implique, d'une manière générale, des coûts de financement plus élevés, rien n'a changé à la prime de risque, dans l'immédiat. Mais cela est surtout dû au fait qu'elle ait déjà été multipliée par 4 au préalable.

Jeffrey Hochegger, CFA
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 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.