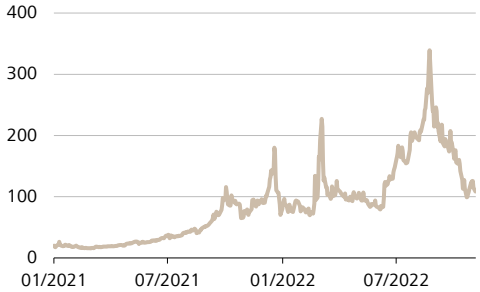
Commentaire sur le marché

La saison de publication des bénéfices touche lentement à sa fin. Les investisseurs se montrent nerveux au vue des élections de mi-mandat et des récents chiffres de l'inflation US, mais se ruent de nouveau sur l'or.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Détente de courte durée
Prix du gaz par MWh, en euro



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Au cours des dernières semaines, le prix du gaz européen a été divisé par trois par rapport à son niveau record à la fin août. Affichant près de 100 euros par mégawatt-heure (MWh), il est légèrement supérieur à son niveau au début de l'année – mais 300% plus élevé que sa moyenne à long terme. Ce phénomène n'est pas dû à un excédent d'énergie fossile, mais à un manque d'options de stockage. En Allemagne, par exemple, les réservoirs sont presque remplis à 100%. Le gaz «bon marché» ne peut donc pas être stocké. Par conséquent, son prix est susceptible d'augmenter à nouveau au printemps prochain.

GROS PLAN

Une fortune pour un numéro de plaque d'immatriculation
Le numéro «ZH 100» a changé de propriétaire pour 226'000 francs! Il s'agit ainsi du deuxième numéro de plaque d'immatriculation le plus cher de Suisse. Les Suisses semblent donc avoir suffisamment d'argent de côté, malgré l'inflation, pour s'acheter des plaques en tôle extravagantes.

LE PROGRAMME

La saison de publication des résultats touche à sa fin
le fabricant d'appareils auditifs Sonova, le groupe ophtalmologique Alcon ainsi que le fabricant de chaussures On présenteront leurs résultats du trimestre écoulé la semaine prochaine.

Les Démocrates résistent bien: Les élections de mi-mandat ne se sont pas soldées sur une vague rouge des Républicains. Au contraire, les parties de Donald Trump et de Joe Biden se livrent une course au coude à coude au Sénat, où la décision finale tombera le 6 décembre prochain dans l'Etat de Géorgie lors du second tour. Les Républicains devraient néanmoins remporter la Chambre des Représentants et pourraient ainsi avoir l'occasion de bloquer le Congrès ces deux prochaines années. Un arrêt législatif est certes probable, mais les acteurs du marché seraient néanmoins à l'abri de surprises. Les secteurs pharmaceutique et de l'énergie pourraient bénéficier de cette situation, qui entraînerait toutefois une dynamique contraire dans les infrastructures et les énergies renouvelables.

Entre espoir et nervosité: L'espoir d'une éventuelle victoire électorale républicaine avait poussé les marchés des actions à réaliser des bénéfices en début de semaine. En effet, par le passé, la performance du S&P 500 connaissait une performance, nettement meilleure en moyenne, 12 mois après les élections de mi-mandat. En même temps, les bourses avaient ressenti un certain élan, soutenus par les spéculations autour d'un revirement de tendance de la Chine quant à sa stratégie zéro Covid. Or, les bourses se sont quelque peu essoufflés en milieu de semaine, nerveux quant aux élections de mi-mandat aux USA ainsi qu'à la publication des chiffres de l'inflation. Vendredi matin, le Swiss Market Index (SMI) a finalement enregistré une hausse hebdomadaire de plus de 3% suite à la baisse étonnamment forte de l'inflation américaine. L'action de Logitech a atteint son plus haut niveau depuis 3 mois, grâce à deux commentaires d'analystes, et se démarque ainsi en bien dans le SMI.

La saison de publication n'a pas révélé de grandes surprises. Zurich, le géant des assurances, a présenté des résultats solides, affiche une croissance dans les opérations de sinistre et se voit en bonne voie de dépasser les objectifs qu'il s'est fixés pour la période stratégique de 2020 à 2022. L'assureur-vie Swiss Life renoue avec sa lancée fructueuse du premier semestre, et les investisseurs espèrent obtenir un dividende plus généreux. La Banque Valiant a gagné plus ces neuf derniers mois; quant au groupe immobilier PSP Swiss Property, ce dernier a enregistré un recul de ses bénéfices. Le fournisseur aéronautique Montana Aerospace a publié un chiffre d'affaires et des bénéfices en hausse.

L'inflation américaine baisse plus fortement que prévu: Contrairement aux attentes des économistes, qui avaient tablé sur un recul à 7,9% seulement, l'inflation US a baissé de 8,2% à 7,7%. Les bourses ont accueilli cette nouvelle avec une hausse. Cette légère détente ne devrait pas occulter le fait que l'inflation est toujours nettement supérieure au seuil fixé par la Fed, et qu'elle ne devrait pas dévier de son cours restrictif pour le moment.

L'or a le vent en poupe: L'once d'or avait affiché cette semaine le même niveau que fin août récemment, soit 1'763 USD. La demande élevée s'explique par l'issue incertaine des élections de mi-mandat US et de la légère dépréciation du billet vert. Le cours de l'or dispose encore d'un potentiel haussier, selon nous, dans l'attente d'un environnement de marché toujours volatil et devrait atteindre 1'950 USD l'once sur 12 mois.

La tragédie FTX pèse sur le bitcoin: Avec un cours de 15'574 USD, le bitcoin a atteint son plus bas niveau depuis deux ans, déclenché par la tragédie autour de la plateforme de négoce de crypto-monnaies FTX, qui lutte avec des difficultés financières depuis longtemps et était menacée d'une banqueroute récemment. Il faudrait donc vendre FTX à Binance, le leader du marché, afin d'empêcher un tel scénario. Fait intéressant: Zhao, le CEO de Binance et ancien mentor de Bankman-Fried, le chef de FTX, avait alimentée les inquiétudes autour des liquidités de la bourse de crypto-monnaies. Mais il n'en sera rien: après un audit, Binance a rejeté l'acquisition dans la nuit de mercredi à jeudi.

Tobias S. R. Knoblich
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.