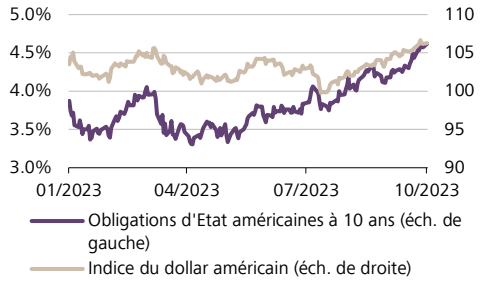
Commentaire sur le marché

Le conflit budgétaire aux USA n'est que partie remise. De plus, les inquiétudes des investisseurs concernant les taux d'intérêt pèsent sur le moral des marchés boursiers. Pendant ce temps, la marque traditionnelle Sandoz fait de piètres débuts en bourse.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

La hausse des taux alimente le dollar américain
Rendement des obligations d'Etat américaines à 10 ans vs évolution du cours de l'indice du dollar américain



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les taux constituent le prix d'une monnaie. On le constate une fois de plus ces jours-ci aux USA. Vu la tonalité «belliciste» de la Fed et de la robustesse de l'économie outre-Atlantique, les obligations d'Etat US à 10 ans affichent un rendement d'env. 4,7%, le plus élevé depuis 2007. Les taux élevés sont attrayants pour les investisseurs, d'où l'afflux de capitaux aux USA. En conséquence, l'indice du dollar, qui mesure la valeur du «billet vert» par rapport aux monnaies des six principaux partenaires commerciaux des USA, a également connu une hausse constante.

GROS PLAN

Suppression radicale d'emplois
Les personnages de Playmobil sourient toujours, mais au siège à Zirndorf, personne n'est d'humeur à rire. Vu la situation économique difficile, la société mère Brandstätter supprime env. 700 emplois dans le monde entier, soit presque 20% de ses effectifs.

LE PROGRAMME

Coup d'envoi pour les chiffres du 3e trimestre
La semaine prochaine, Bossard, Kuros et VAT seront les premières entreprises suisses à rendre compte de la marche de leurs affaires durant le 3e trimestre.

Un début de trimestre mitigé: l'accord provisoire dans le conflit budgétaire aux USA a été mal accueilli par les marchés financiers. En effet, un «government shutdown» s'annonce de nouveau pour la mi-novembre. Pour aggraver encore les choses, la destitution soudaine du chef républicain de la Chambre des représentants, Kevin McCarthy, complique les négociations avec le Sénat sur un budget définitif et de ce fait, l'une des agences de notation risque de dégrader encore l'honorabilité des USA. De plus, la hausse des rendements obligataires et les inquiétudes des investisseurs concernant les taux d'intérêt ont pesé sur le moral des marchés boursiers en début de semaine. Mais la baisse des prix du pétrole et des données du marché de l'emploi américain plus faibles que prévu ont atténué légèrement les inquiétudes liées aux taux d'intérêt pendant la deuxième moitié de la semaine. Par ailleurs, la présidente de la BCE, Christine Lagarde, a rappelé qu'un relèvement des taux d'intérêt dans la zone euro est peu probable pour le moment. Vendredi matin, le SMI a enregistré une baisse hebdomadaire de 1.65%. Du côté des entreprises, il y a peu de nouvelles à l'approche de la saison des résultats du troisième trimestre. Le fabricant de produits de boulangerie Aryzta a su augmenter de manière notable ses ventes et bénéfices durant l'exercice arrivé à terme fin juillet. La restructuration et l'introduction de nouveaux produits ont porté leurs fruits. Dufry, spécialisée dans les boutiques hors taxes, souhaite changer de nom pour s'appeler «Avolta» après avoir repris Autogrill (exploitant de restoroutes), mais ce sont les actionnaires qui auront le dernier mot. Le spécialiste d'installations sanitaires Geberit et le fabricant de chaussures de sport On ont confirmé leurs objectifs pour 2023 lors de leurs journées des investisseurs.

Sandoz fête ses débuts en bourse: après 27 ans en tant que filiale spécialiste des génériques du géant pharmaceutique Novartis, Sandoz a de nouveau fait bande à part depuis mercredi. L'action a démarré à un cours de 24 francs, soit une capitalisation boursière de près de 11 milliards de francs alors que les analystes avaient estimé la valeur boursière entre 15 et 20 milliards de francs: durant la première journée de négoce, l'action a toutefois perdu du terrain parce que tous les fonds qui ne répliquent que le SMI ont dû se défaire de leurs titres Sandoz indépendamment du cours. En plus, le titre ne convient pas au portefeuille de nombreux investisseurs en raison de sa taille, de sa marge plutôt faible ou du domaine d'activité. Le titre devrait donc rester volatil pour le moment.

L'inflation s'accélère en Suisse: après 1,6% le mois précédent, les prix à la consommation en Suisse ont augmenté de 1,7% par rapport au mois de septembre, il y a un an. C'est la première fois depuis février que l'inflation augmente de nouveau, toutefois moins fortement que ne l'avaient prévu les économistes. Entretemps, l'inflation sous-jacente, qui exclut les biens volatils tels que les produits alimentaires et l'énergie, est passée de 1,5% à 1,3%. Nous nous attendons à un nouveau renchérissement temporaire vers la fin de l'année en raison des hausses de loyer en octobre. Néanmoins, il est peu probable que la BNS relève de nouveau les taux d'intérêt. Elle les maintiendra plutôt au niveau actuel encore un certain temps. Les vents adverses suscités par la politique monétaire continueront donc de souffler sur l'économie. En effet, avec 44,4 points en septembre, l'indice des directeurs d'achat de l'industrie est resté bien en deçà du seuil de croissance des 50 points. Le contexte conjoncturel difficile se reflète aussi dans le nombre de faillites d'entreprises. L'Union suisse des créanciers Creditreform s'attend pour 2023 à près de 10'000 dépôts de bilan, à peu près autant que l'an dernier, mais un bon quart de plus qu'avant la pandémie de Corona.

La crise immobilière chinoise ne connaît pas de jours fériés: en raison de la «semaine d'or» qui est chômée, les moteurs ont été largement à l'arrêt en Chine. Néanmoins, la crise immobilière autour d'Evergrande et de Country Garden a fait sa prochaine victime. Le développeur immobilier China SCE n'a pas été en mesure de payer 61 millions de dollars sur un prêt en cours. L'entreprise a donc mis en garde contre d'autres défauts de paiement. Elle examine actuellement les options pour un rééchelonnement de tous ses passifs.

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.