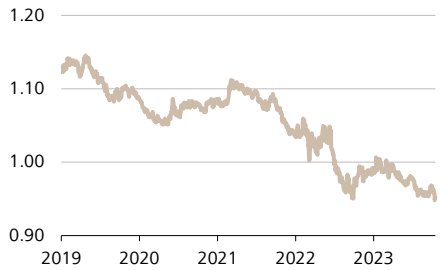
# Commentaire sur le marché

**Les faibles résultats trimestriels reflètent le vent conjoncturel adverse et pèsent sur les bourses. S'y ajoutent les incertitudes géopolitiques liées aux conflits en Israël et en Ukraine. La prudence est de mise.**

## GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

**Un besoin de sécurité**
Evolution du taux de change EUR / CHF




Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Et voilà: au-dessous de 95 centimes de franc suisse, les cours de l'euro ont atteint par rapport à la monnaie helvète leur plancher record qui est de 0.941 et date du 26 octobre 2022. La tendance actuelle met notamment en évidence la force du franc qui devient une valeur refuge, en ces temps d'incertitude. Plus encore: depuis des années, il se trouve littéralement dans une spirale ascendante. Pour de nombreux investisseurs étrangers, le franc est déjà quasiment un garant pour le maintien du pouvoir d'achat. Et cela n'est pas près de changer.

## GROS PLAN

**Nvidia sous pression**
Les actions de Nvidia, encensées dans le sillage de l'engouement autour de l'intelligence artificielle (IA), se sont retrouvées sous pression en raison du durcissement des restrictions américaines à l'exportation de semi-conducteurs vers la Chine.

## LE PROGRAMME

**Les résultats trimestriels donnent la direction**
La saison de publication des résultats bat son plein. Nous attendons la semaine prochaine les résultats des entreprises du SMI Novartis, Logitech et Holcim.

**Les incertitudes sont intégrées aux cours:** les résultats trimestriels décevants et les combats en Israël pèsent de plus en plus sur les marchés financiers. Des valeurs refuges comme l'or et le franc suisse sont demandées. De plus, la hausse des prix du pétrole est susceptible de maintenir les taux d'inflation élevés et de freiner l'évolution économique. Depuis la crise bancaire en mars, le Swiss Market Index (SMI) a fini par chuter cette semaine à son plancher et se négocie même dans le rouge depuis le début de l'année. Côté entreprises, Nestlé n'a pas répondu aux attentes en matière de chiffre d'affaires. Sa croissance organique atteint tout de même 7,8% en raison du pouvoir qu'a cette multinationale alimentaire de fixer les prix et d'imposer des hausses. Quant à Roche, le géant pharmaceutique, ses résultats sont également un peu en deçà des prévisions du marché, en raison de la baisse des ventes après la pandémie de coronavirus. Les investisseurs ont aussi été déçus par les résultats du groupe industriel ABB. Bien que l'entreprise continue de décrocher plus de commandes qu'elle n'en traite, elle reste en deçà des attentes des analystes. Quant à Sika, les actions de ce fournisseur de matériaux de construction ont connu une semaine plutôt faible. La Commission européenne enquête sur Sika et sur d'autres entreprises du secteur des produits chimiques pour la construction, soupçonnées d'entente sur les prix. Comet, le fournisseur de semi-conducteurs, et Meier Tobler, le technicien du climat, ont choqué le marché avec leurs avertissements sur bénéfices. DocMorris, la pharmacie en ligne, a également déçu les attentes des analystes ce dernier trimestre. Il en va de même de Gurit, fabricant de plastiques spéciaux. La situation reste tout aussi délicate pour Lonza, le fournisseur pharmaceutique, qui a présenté de nouveaux objectifs lors de sa journée consacrée aux investisseurs. En effet, il a légèrement revu à la baisse ses objectifs de marge et de croissance, et les a repoussés d'un an. Conséquence: le cours de son action a fléchi de 16%. En revanche, le résultat du constructeur d'ascenseurs Schindler a été salué. Bien que ses chiffres trimestriels soient ternis par la force du franc, ils ont tout de même légèrement dépassé les attentes. De ce fait, les perspectives annuelles sont un tant soit peu plus positives. Inficon a apporté une lueur d'espoir. Le fabricant d'instruments sous vide est en nette progression en comparaison annuelle et a dépassé les prévisions des investisseurs.

**Les perspectives s'éclaircissent en Allemagne:** selon les dernières enquêtes du Centre pour la recherche économique européenne de Mannheim, la situation conjoncturelle s'éclaircira quelque peu dans les six prochains mois. A voir si le creux de la vague aura effectivement été atteint. En effet, la baisse des taux d'inflation et le probable pic des taux d'intérêt donnent de l'espoir. On se demande par ailleurs si l'Allemagne peut échapper à l'affaiblissement de la situation économique qui se profile dans le reste de l'Europe.

**La consommation est en hausse aux Etats-Unis:** l'envie de consommer est ancré dans la population en Amérique du Nord. Il est cependant surprenant que ces gens dépensent si allègrement leur argent malgré la hausse des taux d'intérêt, l'inflation et le ralentissement économique. En effet, le chiffre d'affaires du commerce de détail a progressé de 0,7% en septembre en comparaison mensuelle, alors que l'on ne s'attendait qu'à une hausse de 0,3%. La production industrielle a, elle aussi, augmenté plus fortement que prévu, c'est-à-dire de 0,3%. Cela ravive en revanche les inquiétudes des investisseurs concernant les taux.

**Evolution inégale des banques américaines:** la faiblesse de l'investment banking donne du fil à retordre à Morgan Stanley, la grande banque américaine. En plus, elle a quadruplé ses provisions pour défaillances de crédit par rapport à l'exercice précédent. Sa concurrente Goldman Sachs a déjà procédé à des amortissements sur ses investissements immobiliers, ce qui a réduit de près d'un tiers son bénéfice par rapport à 2022. En revanche, les affaires ont été plus réjouissantes pour la Bank of America, qui a augmenté son bénéfice de près de 10% par rapport à l'exercice précédent grâce aux taux d'intérêt plus élevés.

**Le rendement continue d'augmenter** pour les obligations d'Etat US à 10 ans. Avec 4,99%, il a atteint cette semaine son plus haut niveau depuis 2007. Conséquence directe de cette hausse: la demande de crédits de construction s'est effondrée.

**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.