Commentaire sur le marché

Les inquiétudes liées aux taux d'intérêt et à la conjoncture sont de nouveau au centre des préoccupations des investisseurs. Par conséquent, la Bourse suisse a clairement ralenti après la récente remontée des cours. Les résultats des entreprises sont mitigés.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Dans le sillage de la récession économique
Evolution du cours des actions Maersk, en couronnes danoises (DKK)

Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Au vu du repli de l'économie globale, le deuxième plus grand armateur de conteneurs au monde, Maersk, a récemment lancé un avertissement sur bénéfices. Pour réduire ses coûts, il entend également supprimer environ 10'000 emplois (9% de ses effectifs). Suite à cette annonce, ses actions ont fléchi de près de 20%. En effet, après avoir atteint leur plafond historique début 2022, elles ont rejoint le niveau prépandémique. L'exemple de Maersk montre deux choses à la fois. La récession économique n'a pas encore été entièrement intégré aux cours des actions. Et, l'impact de ce repli sur le marché de l'emploi risque encore de s'accroître.

GROS PLAN

Du triomphe à la déchéance
Alors que la firme de location de bureaux WeWork était, avant le début de la pandémie de coronavirus, parmi les startups les mieux valorisées aux Etats-Unis, à USD 47 milliards, elle vient à présent de déposer son bilan.

LE PROGRAMME

La saison des résultats touche à sa fin
La semaine prochaine, le leader des soins oculaires Alcon, l'assureur Bâloise et l'entreprise de construction mécanique Klingelnberg présenteront leurs résultats comptables.

La reprise s'essouffle: voilà quelque temps que le Swiss Market Index oscille sans orientation claire. Le moral des marchés financiers a été assombri par le regain d'inquiétudes concernant les taux d'intérêt et par les statistiques conjoncturelles peu réjouissantes. Alors que les importations chinoises ont progressé de 3% en octobre par rapport à l'an dernier, les exportations ont, elles, reculé plus que prévu. L'Empire du Milieu doit, lui aussi, faire face à des tendances déflationnistes. En effet, les prix à la consommation ont baissé de 0,2% en octobre. Quant à UBS, la grande banque suisse, elle accuse une perte d'USD 785 millions au troisième trimestre, c'est-à-dire sa première perte enregistrée depuis 2017, mais après déduction des coûts de la reprise de Credit Suisse, UBS affiche un bénéfice d'USD 844 millions. En termes d'afflux d'argent frais net, l'établissement a dépassé les prévisions des analystes. Suite à la publication des résultats, le cours des actions UBS a bondi de plus de 4%. Quant à PSP Swiss Property, la société immobilière, son bénéfice net a fondu presque de moitié sur les trois premiers trimestres de l'année, essentiellement en raison des revalorisations au sein du portefeuille et suite à la hausse des taux d'intérêt. L'assureur-vie Swiss Life a su accroître encore plus ses recettes provenant des frais et commissions, mais l'évolution de ses primes a déçu les investisseurs. Zurich également a, en partie, déçu les attentes, malgré sa croissance continue. Cela dit, les estimations reflétaient une certaine incertitude, puisque pour la première fois, ce groupe d'assurances a publié ses résultats sur neuf mois, tel que prescrit par les nouvelles règles de comptabilisation IFRS 17. Forte de sa solide assise financière, Zurich envisage un nouveau rachat d'actions. Holcim s'est fixé de nouveaux objectifs. Le fabricant mondial de matériaux de construction souhaite augmenter son chiffre d'affaires net en Europe de 8,4 à plus de 10 milliards de francs, et son bénéfice d'exploitation de 1,1 milliard à plus de 1,6 milliard de francs d'ici 2026.

Warren Buffett mise sur les liquidités et les obligations d'Etat: même le grand gourou des investisseurs n'est pas à l'abri des revers boursiers. La chute des actions Apple a valu à sa firme d'investissement Berkshire Hathaway une perte nette de près de 12,8 milliards d'USD au troisième trimestre. La perte a été atténuée par les bons résultats d'exploitation de ses propres entreprises, dont les bénéfices ont augmenté de 40%. Au vu des risques économiques et géopolitiques, le portefeuille de Berkshire Hathaway semble globalement miser sur la prudence. Ses réserves d'espèces ont atteint un record de 157 milliards d'USD, soit plus que la capitalisation boursière du géant de divertissement Walt Disney. Afin de profiter de la hausse des taux d'intérêt, le groupe a par ailleurs acheté davantage de bons du Trésor US à court terme.

Le pétrole au plus bas depuis plusieurs mois: l'Arabie Saoudite et la Russie continuent de brider leur production de pétrole brut, au moins jusqu'à la fin de l'année. Malgré la raréfaction de l'offre qui en découle, l'or noir est désormais aussi bon marché qu'en juillet dernier, à USD 79.20 le baril de Brent. Cela s'explique par les récentes inquiétudes des investisseurs liées au repli de l'économie mondiale.

Fin des soupçons de manipulation des cours: pour la deuxième année consécutive, la Suisse n'a, selon le département du Trésor étatsunien, dépassé qu'une seule des trois valeurs-seuils caractérisant la manipulation des changes: excédent commercial avec les Etats-Unis, excédent global de la balance des paiements courants et achats de devises étrangères. Par conséquent, la Suisse (et la Corée du Sud) sont retirées de sa liste des pays à surveiller. Actuellement, l'Allemagne, la Chine, le Vietnam, la Malaisie, Singapour et Taïwan sont encore considérés comme des manipulateurs potentiels des taux de change.

En zone euro, la pression inflationniste se relâche: dans l'union monétaire, les prix à la production ont reculé de 12,4% en septembre. Il s'agit de la cinquième baisse consécutive, et de la plus forte depuis 2009. C'est une bonne nouvelle pour la Banque centrale européenne (BCE), car les prix à la production sont considérés comme un indicateur fiable de l'évolution de l'inflation globale.

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.