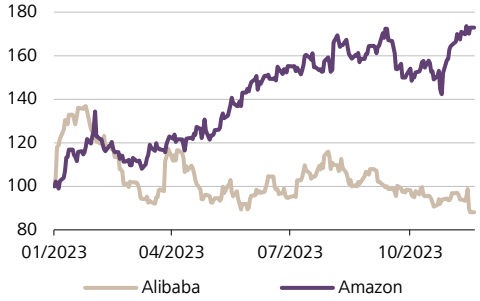
Commentaire sur le marché

La Réserve fédérale américaine Fed veut procéder prudemment quant à sa future politique monétaire. Cela nourrit l'espoir des investisseurs que les taux directeurs ont atteint leur pic. Les marchés des actions poursuivent leur reprise.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Situations initiales différentes
Evolution des cours Alibaba vs. Amazon, indexée



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

L'engouement autour de l'intelligence artificielle (IA) a profité cette année au géant américain de la technologie Amazon. Le cours de l'action a progressé de plus de 70% depuis début janvier. La situation est tout autre pour son concurrent chinois Alibaba, dont les titres affichent une baisse de plus de 10%. Les raisons principales en sont le durcissement de la réglementation dans l'Empire du Milieu ainsi que les difficultés dans le domaine du cloud du fait du conflit commercial entre la Chine et les Etats-Unis. Les deux entreprises ont toutefois un point commun: avec le Cyber Monday qui approche, la période de l'année la plus importante pour eux va commencer.

GROS PLAN

En chute libre
L'action du groupe pharmaceutique Bayer a perdu plus des trois quarts de sa valeur au cours des huit dernières années. Elle se situe actuellement à son plus bas niveau depuis 17 ans en raison d'une nouvelle défaite dans le procès du glyphosate et l'arrêt des études sur l'Asundexian, un médicament dans lequel Bayer mettait tous ses espoirs.

LE PROGRAMME

Taux d'intérêt de référence hypothécaire
L'Office fédéral du logement (OFL) publiera le 1er décembre le nouveau taux d'intérêt de référence. Une augmentation de 1,50% à 1,75% entraînerait une nouvelle hausse à grande échelle des loyers.

Les marchés des actions ralentissent: L'ambiance en bourse est remarquablement bonne compte tenu des risques conjoncturels. Le rapport entre «optimistes» et «pessimistes» dénote même une légère euphorie. L'indice de volatilité VIX a atteint son niveau le plus bas depuis la mi-septembre. Les marchés des actions ont donc en grande partie poursuivi leur tendance haussière, bien qu'avec un moins de vigueur que les semaines précédentes. C'est encore une fois l'espoir des investisseurs de voir les taux directeurs baisser l'an prochain qui a été le principal moteur des cours. Les derniers procès-verbaux des séances de la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne (BCE) indiquaient une démarche plus prudente des gardiens de la monnaie. En raison de la baisse des taux d'intérêt sur le marché des capitaux, l'or a été très demandé ces jours-ci. Le prix du métal jaune a grimpé temporairement jusqu'à 2'005 dollars US l'once. Du côté des entreprises suisses, les nouvelles ont été plutôt rares. Le fabricant d'appareils auditifs Sonova a enregistré un net recul de son chiffre d'affaires et de ses bénéfices au premier semestre, notamment en raison de la force du franc suisse. L'entreprise a donc revu à la baisse ses perspectives pour l'exercice 2023/24. La banque privée Julius Baer a présenté des chiffres décevants. L'afflux d'argent frais net a ralenti au troisième trimestre et la marge brute a reculé. Un avertissement sur bénéfices a de plus été émis en raison d'amortissements de crédits plus élevés. Le géant pharmaceutique Roche souhaite quant à lui miser sur l'intelligence artificielle (IA) pour le développement de médicaments et a donc annoncé une coopération avec Nvidia.

Nvidia surfe sur la vague de l'IA: Grâce à l'engouement autour de l'IA, le fabricant de puces Nvidia a vu son chiffre d'affaires tripler au troisième trimestre par rapport à l'exercice précédent. En raison du durcissement des conditions posées par les Etats-Unis pour les exportations de puces en Chine, les commandes chinoises ont toutefois diminué. L'action a réagi au résultat par de légères baisses. Compte tenu d'une progression de plus de 240% du cours cette année, le succès de l'IA semble être largement intégré dans le prix. Les investisseurs devraient donc se montrer prudents. Ce ne serait pas la première fois qu'une explosion des cours est suivie d'une correction. Le meilleur exemple en est le service de visioconférences Zoom. Suite au boom du télétravail lors de la pandémie, le cours de l'action avait presque décuplé en 2020. Cette évolution exagérée s'est depuis entièrement résorbée. Même les récents chiffres trimestriels nettement supérieurs aux prévisions ont laissé les investisseurs de marbre.

Les obligations suisses sont prisées: Début novembre, les obligations de la Confédération à 10 ans offraient un rendement de près de 1,15%. Cette semaine, leur rendement n'était plus que de 0,91%, son plus bas niveau depuis deux mois et demi. L'une des raisons en est sans doute que de nombreux acteurs du marché supposent que le pic des taux a été atteint. D'autre part, compte tenu du contexte de marché incertain et de la forte hausse des taux d'intérêt depuis l'été 2022, les obligations d'Etat sont recherchées comme elles ne l'avaient plus été depuis bien longtemps.

Le commerce extérieur recule: Les exportations suisses ont diminué de 10,7% en octobre par rapport au mois précédent, notamment en raison des produits chimiques et pharmaceutiques. L'industrie horlogère se bat cependant vaillamment malgré l'affaiblissement de l'économie mondiale. Elle pourrait même battre en 2023 son record d'exportation de 24,8 milliards de francs de l'année dernière. Les exportations d'or affichent une évolution étonnamment forte, grimpant à leur plus haut niveau depuis mai.

A vos marques, prêt, achetez! Avec le Black Friday, la chasse aux bonnes affaires avant Noël est ouverte. Selon un sondage de l'association du commerce de détail NRF (National Retail Federation), les consommateurs américains prévoient de dépenser des sommes similaires à la moyenne des cinq dernières années. Le volume devrait cependant diminuer en raison de l'inflation. Selon la «Gesellschaft für Konsumforschung» (GfK), 41% seulement des Suisses prévoient de faire des achats à l'occasion du Black Friday (contre 48% l'an dernier) et ils dépenseront aussi moins en moyenne.

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.