

Commentaire sur le marché

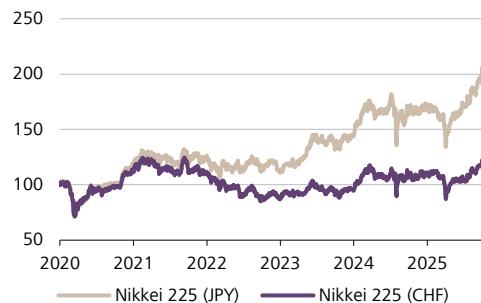
L'indice SPI a atteint cette semaine un nouveau record historique. Cependant, la forte demande d'or montre que les risques (géo)politiques restent élevés. Le métal jaune enchaîne en effet les records.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Yen japonais: le nœud du problème

Evolution du cours du Nikkei 225 en JPY et en CHF, indexé



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Depuis début 2020, le Nikkei 225 japonais a doublé sa valeur en monnaie nationale. La fin de la hausse ne semble pas en vue, car l'élection de Sanae Takaichi à la tête du Parti libéral-démocrate au pouvoir laisse aux bourses l'espoir de revenir à un cours favorable à l'économie, similaire à celui de l'ancien premier ministre Shinzo Abe («Abenomics»). Les investisseuses et investisseurs suisses ne profitent toutefois que partiellement de la progression du Nikkei en raison de la faiblesse chronique du yen japonais. En prévision de la nouvelle augmentation de la dette publique, celui-ci a poursuivi sa chute par rapport au franc suisse et a atteint un nouveau plancher historique.



GROS PLAN

Désaccord au sein de la Fed

Selon le procès-verbal de la réunion de septembre de la Fed, ses membres demeurent divisés sur la politique monétaire à suivre. Certains plaident pour une pause dans les baisses de taux, tandis que d'autres défendent une réduction de 0,5%.

La bourse brave les incertitudes: en raison d'un conflit au sein du cabinet, le Premier ministre français Sébastien Lecornu a présenté sa démission après environ quatre semaines de mandat. Le président Emmanuel Macron doit donc déjà chercher, pour la cinquième fois en deux ans, un nouveau chef du gouvernement. Aux Etats-Unis, ni les républicains ni les démocrates ne veulent céder dans le débat budgétaire, ce qui paralyse toujours largement les affaires de l'Etat. Les marchés boursiers, toutefois, ne semblent guère s'en soucier: Les marchés des actions ont affiché une tendance à la hausse lors de la première semaine complète de cotation d'octobre. Le Swiss Performance Index (SPI) a atteint un nouveau record historique avec 17'420 points. Le fait que le climat d'incertitude ne laisse pas les investisseurs totalement indifférents se reflète dans l'évolution du cours de l'or, qui a dépassé pour la première fois la barre des 4'000 dollars US l'once.

Les nouvelles du côté des entreprises suisses restent limitées. Contrairement à ses projets initiaux, le conglomérat industriel ABB ne mettra pas en Bourse sa division robotique; il la vendra pour 5,3 milliards de dollars US au groupe japonais SoftBank. Givaudan souhaite étendre sa présence aux Etats-Unis. Le fabricant d'arômes et de parfums investit 215 millions de dollars US dans la construction de nouvelles installations de production. Le groupe de boulangerie Aryza, pour sa part, a limogé son directeur général Michael Schai après neuf mois en poste et a publié un avertissement sur résultats pour 2025. Pour sa part, l'entreprise de technologies u-blox a fixé au 28 octobre la date de l'assemblée générale extraordinaire en vue d'une éventuelle décotation des actions. Dans le même temps, son principal actionnaire Janus Henderson s'est opposé à l'offre publique d'achat envisagée par la société d'investissement américaine Advent.

Un marché de l'emploi suisse robuste: malgré une conjoncture affaiblie, le nombre de personnes inscrites au chômage en Suisse a légèrement augmenté en septembre par rapport au mois précédent (+0,9%), pour atteindre 133'233. Le taux de chômage a tout de même stagné à 2,8%. En revanche, le nombre de postes vacants a diminué. Par ailleurs, de plus en plus d'entreprises orientées vers l'exportation ont recours au chômage partiel, face notamment aux droits de douane américains.

Effondrement de l'industrie allemande: les entreprises industrielles allemandes ont réduit leur production en août comme jamais depuis le début de la guerre en Ukraine. Concrètement, leur production a diminué de 4,3% par rapport au mois précédent. La chute est particulièrement marquée dans le secteur automobile (-18,5%). Les récentes nouvelles des entreprises confirment les difficultés du secteur. Le constructeur automobile BMW a ainsi émis un avertissement sur résultats pour cette année en raison des tarifs douaniers américains et du ralentissement du marché chinois. Ces deux facteurs pèsent également sur Mercedes-Benz: ses ventes ont chuté de 17% aux Etats-Unis au troisième trimestre, et de 27% en Chine.

Les pays producteurs de pétrole ouvrent davantage les vannes: les membres du cartel OPEP+ ont décidé d'une nouvelle augmentation de leur production, compte tenu de perspectives économiques stables et de faibles niveaux de stocks. A partir de novembre, 137'000 barils de pétrole brut supplémentaires seront extraits par jour. En principe, une hausse de l'offre combinée à une demande soutenue devrait entraîner une baisse des prix. Mais c'est le contraire qui s'est produit: suite à la décision de l'OPEP+, le prix du pétrole a légèrement augmenté, car de nombreux investisseurs s'attendaient à une augmentation encore plus importante de la production.

OpenAI et AMD se rapprochent: le développeur de ChatGPT OpenAI entame sa deuxième grande coopération. Après celle signée en septembre avec le fabricant américain de semi-conducteurs Nvidia, une nouvelle alliance est nouée avec son concurrent AMD. L'accord porte sur une commande de plusieurs milliards de dollars pour la fourniture de processeurs d'intelligence artificielle. En contrepartie, l'entreprise s'assure l'option d'acheter jusqu'à 160 millions d'actions AMD. À la suite de cette annonce, le titre AMD a bondi d'environ 40%, atteignant un record historique.



LE PROGRAMME

Coup d'envoi de la saison de publication des résultats

La semaine prochaine, les banques américaines Citigroup, Goldman Sachs et JPMorgan Chase, entre autres, publieront leurs résultats du troisième trimestre.

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 est destiné à des fins publicitaires et d'information générales et n'est pas adapté à la situation individuelle du destinataire. En l'espèce, il appartient au destinataire d'obtenir les précisions et d'effectuer les examens nécessaires et de recourir à des spécialistes (par ex. conseillers fiscaux, en assurances ou juridiques). Les exemples, informations et remarques mentionnés sont fournis à titre indicatif et peuvent par conséquent varier au cas par cas. Des différences par rapport aux valeurs effectives peuvent survenir en raison d'arrondis.

Ce document ne constitue ni un conseil en placement, ni une recommandation personnelle, ni une offre, ni une incitation ou un conseil d'achat ou de vente d'instruments financiers. Ce document en particulier n'est ni un prospectus, ni une feuille d'information de base au sens des art. 35 et s. ou 58 et s. de la LSFIn. Les conditions complètes ainsi que les informations détaillées sur les risques inhérents aux différents instruments financiers mentionnés, qui sont seules déterminantes, figurent dans les documents de vente juridiquement contraignants respectifs (par exemple les prospectus [de base], le contrat de fonds, la feuille d'information de base [FIB] / Key Information Document [KID], les rapports annuels et semestriels). Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, 9001 Saint-Gall ou sur raiffeisen.ch. Il est recommandé d'acheter des instruments financiers uniquement après avoir obtenu un conseil personnalisé et étudié les documents de vente juridiquement contraignants ainsi que la brochure «Risques inhérents au commerce d'instruments financiers» de l'Association suisse des banquiers (ASB). Toute décision prise sur la base du présent document l'est au seul risque du destinataire. En raison des restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissantes et aux ressortissants d'un Etat dans lequel la distribution des instruments ou des services financiers mentionnés dans le présent document est limitée, ni aux personnes ayant leur siège ou leur domicile dans un tel Etat. Les performances indiquées se basent sur des données historiques ne permettant pas d'évaluer les évolutions présentes ou futures.

Le présent document contient des déclarations prospectives qui reflètent les estimations, hypothèses et prévisions de Raiffeisen Suisse au moment de son élaboration. En raison des risques, incertitudes et autres facteurs, les résultats futurs sont susceptibles de diverger des déclarations prospectives. Par conséquent, ces déclarations ne représentent aucune garantie concernant les performances et évolutions futures. Les risques et incertitudes comprennent notamment ceux décrits dans le [rapport de gestion du Groupe Raiffeisen](#).

Raiffeisen Suisse ainsi que les Banques Raiffeisen font tout ce qui est en leur pouvoir pour garantir la fiabilité des données et contenus présentés. Cependant, elles ne garantissent pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations fournies dans le présent document et déclinent toute responsabilité en cas de pertes ou dommages (directs, indirects et consécutifs) découlant de la distribution et de l'utilisation du présent document ou de son contenu. Elles ne sauraient par ailleurs être tenues responsables des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Les avis exprimés dans le présent document sont ceux de Raiffeisen Suisse au moment de la rédaction et peuvent changer à tout moment et sans préavis. Raiffeisen Suisse n'est pas tenue d'actualiser le présent document. Toute responsabilité quant aux conséquences fiscales éventuelles est exclue. Il est interdit de reproduire et/ou diffuser le présent document en tout ou partie sans l'autorisation écrite de Raiffeisen Suisse.