

# Commentaire sur le marché

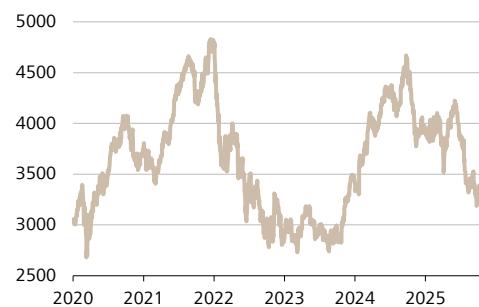
**Nestlé connaît une forte croissance et donne un coup de fouet à la bourse suisse. Les résultats des grandes banques américaines sont également positifs. La progression record persistante de l'or incite toutefois à la prudence.**



## GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

### Retour à la case de départ

Evolution du cours des actions Givaudan



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Givaudan a progressé par rapport à l'indice de référence en aval de la présentation des chiffres de vente. Reste à savoir si cela suffira pour stopper la récente tendance à la baisse. Au moins, les affaires du fabricant d'arômes et de parfums se portent bien et dépassent légèrement les attentes du marché après neuf mois. L'entreprise est donc en passe de dépasser ses propres objectifs pour l'ensemble de l'année. Le bât blesse à cause de la force du franc suisse. Les investisseurs semblent toutefois l'avoir déjà intégrée dans les prix, car les valeurs ont diminué de 14% depuis le début de l'année. Elles se situent ainsi au même niveau qu'il y a deux respectivement cinq ans.



## GROS PLAN

### L'Allemagne s'affaiblit

Les indicateurs du ZEW divergent. Tandis que le centre pour la recherche économique européenne (ZEW) juge plus défavorablement la situation actuelle de l'Allemagne, les perspectives se sont améliorées.



## LE PROGRAMME

### La saison de publication des résultats gagne en dynamisme

Cinq entreprises du SMI – Roche, Kühne+Nagel, Lonza, Holcim et Sika – donneront un aperçu du trimestre écoulé la semaine prochaine.

**Nestlé est le moteur de la bourse suisse:** la performance hebdomadaire du Swiss Market Index (SMI) a été fortement marquée par les bons chiffres de croissance du groupe alimentaire Nestlé. Les investisseuses et investisseurs se sont également réjouis de l'augmentation du programme d'efficience: l'entreprise veut économiser 3 milliards de francs d'ici à fin 2027. ABB est également en bonne voie. Le groupe industriel a dépassé les attentes des analystes et prévoit, pour l'ensemble de l'année, une rentabilité dans la fourchette supérieure de ses propres perspectives. VAT, en revanche, n'arrive pas à suivre. Le fournisseur de semi-conducteurs n'atteint pas les estimations des analystes et est tourmenté par la vigueur du franc. Les perspectives annuelles pour les nouvelles commandes et la marge EBITDA sont abaissées. Le fait que le cours en bourse ne recule que faiblement s'explique par les perspectives positives. Encore faut-il s'armer de patience, car VAT ne prévoit une accélération des affaires qu'au second semestre 2026. Les actions de la grande banque UBS ont été sous pression. Le Tribunal administratif fédéral avait déclaré illégal l'amortissement des obligations AT1 de Credit Suisse à hauteur de 16,5 milliards de francs ordonné par l'Autorité de surveillance des marchés financiers (FINMA). La FINMA portera cette décision devant le Tribunal fédéral, mais elle pèse sur le cours de l'action de la grande banque. Le groupe industriel Sulzer a enregistré un léger recul de son chiffre d'affaires au cours des neuf premiers mois, ce que les investisseuses et investisseurs ont sanctionné en se retirant. Tandis que les activités de service du groupe ont connu une forte croissance, les autres divisions ont souffert de la prudence de la clientèle. Le fournisseur industriel Bossard a dépassé les prévisions. Les investisseuses et investisseurs espèrent que la tendance baissière a désormais pris fin. Le groupe industriel Cicor a également présenté de bons chiffres. Ceux-ci étaient toutefois déjà largement intégrés aux cours, en hausse de 200% cette année. Les chiffres du groupe de chimie de spécialité EMS-Chemie se situent dans le cadre des estimations des analystes, mais sont relativement peu spectaculaires. L'entreprise est confrontée à la vigueur du franc et à l'affaiblissement du secteur automobile, son principal client.

**Les banques américaines sous le feu des projecteurs:** aux Etats-Unis, les grandes banques ont vraiment lancé la saison de publication des résultats cette semaine. JPMorgan, Bank of America, Citigroup, Wells Fargo, Morgan Stanley et Goldman Sachs: les plus grandes maisons de Wall Street ont ouvert leurs livres. Leurs chiffres trimestriels ont dépassé les prévisions des analystes. Les résultats sont portés par la vigueur des opérations de négoce et l'investment banking. De plus, la bonne tenue des bourses a permis aux opérations de gestion de fortune d'enregistrer un bon résultat. Le chef de JPMorgan, Jamie Dimon, s'est toutefois exprimé avec prudence. Le CEO de la plus grande banque américaine a mis en garde contre un degré accru d'incertitude lié à la situation géopolitique, au flou lié à la politique douanière et commerciale américaine, au niveau élevé des prix et au risque d'une inflation tenace. Ce contexte a conduit la banque à augmenter ses provisions pour prêts menacés de défaillance de 810 millions de dollars US. C'est plus que prévu. Cela n'a toutefois pas nui à l'optimisme des actionnaires.

**Le luxe est en plein essor:** le groupe de produits de luxe LVMH a surpris le marché. Au lieu d'une baisse, l'entreprise a enregistré une hausse de son chiffre d'affaires de 1% au troisième trimestre. La marche des affaires en Chine et aux Etats-Unis est considérée comme une lueur d'espoir. Aux Etats-Unis, elle s'est révélée stable malgré la politique douanière. De ce fait, les attentes envers Richemont et Swatch Group en Suisse augmentent aussi. Le cours de leurs actions a nettement progressé dans le sillage de LVMH.

**L'or ne cesse de grimper:** pour le moment, il ne se passe pratiquement pas une semaine sans que l'or batte un nouveau record. Cette semaine, le métal précieux a franchi pour la première fois la barre des 4'200 dollars US l'once. La tendance semble se poursuivre. Si les investisseurs se frottent les mains, cette évolution appelle également à la prudence. L'or sert souvent de couverture, par exemple contre l'inflation et les incertitudes géopolitiques. Le fait qu'on assiste à des records à la fois sur les marchés des actions et de l'or souligne la polarisation des investisseurs: tandis qu'une partie cherche à prendre des risques, les autres veulent s'en prémunir.

Jeffrey Hochegger, CFA  
Stratège en placements

**Editeur**

Raiffeisen Suisse  
CIO Office  
Raiffeisenplatz  
9001 St-Gall  
[ciooffice@raiffeisen.ch](mailto:ciooffice@raiffeisen.ch)

**Internet**

[raiffeisen.ch/placements](http://raiffeisen.ch/placements)

**Publications**

Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications  
[raiffeisen.ch/marches-opinions](http://raiffeisen.ch/marches-opinions)

**Conseil**

Contactez votre conseiller ou votre Banque  
Raiffeisen locale  
[raiffeisen.ch/web/ma+banque](http://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 basel], 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](http://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.