

Commentaire sur le marché

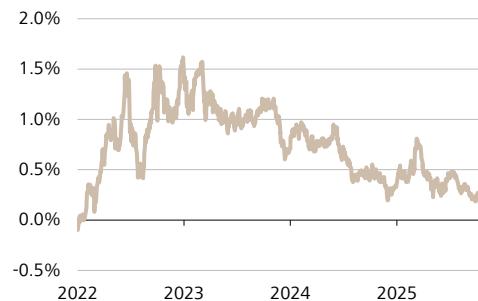
Les chiffres trimestriels des entreprises sont contrastés. Les tensions entre les Etats-Unis et la Chine suscitent la nervosité des investisseuses et investisseurs. Les valeurs refuges sûres, telles que les obligations de la Confédération et le franc suisse, sont prisées.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Sécurité suisse très prisée

Evolution du rendement des obligations de la Confédération à 10 ans



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Avec un rendement de 0,10%, les obligations d'Etat suisses à 10 ans retrouvent leur niveau le plus bas depuis presque quatre ans. De plus, le rendement est inférieur de près de 150 points de base à celui de début 2023. Autrement dit, les personnes qui ont investi dans des obligations «ennuyantes» de la Confédération à l'époque peuvent désormais se réjouir d'un bénéfice de près de 15%. L'important recul des rendements s'explique par les tarifs douaniers américains et les risques géopolitiques, qui poussent de nombreux investisseurs à se tourner à nouveau vers des valeurs refuges.



GROS PLAN

Une superbourse pour l'Europe?

Le chancelier allemand, Friedrich Merz, a proposé la création d'une superbourse de l'euro. Il y voit un moyen de rendre le marché européen des capitaux plus attrayant pour les entreprises. Euronext Paris et la Bourse de Francfort sont favorables à cette idée.

La bourse suisse évolue latéralement: nombre d'investisseuses et d'investisseurs craignent que les tensions dans le conflit commercial entre les Etats-Unis et la Chine ne s'aggravent de nouveau après les espoirs d'une détente en début de semaine. De ce fait, l'orientation du Swiss Market Index (SMI) s'est révélée être peu claire. Les valeurs refuges comme les obligations d'Etat suisses (cf. graphique de la semaine) ou le franc ont été prisées. Le cours EUR/CHF est ainsi tombé à 0.9210. Si l'on ne tient pas compte des caprices qui ont suivi l'abandon du cours plancher début 2015, il s'agit là d'un plongeon historique.

Le géant pharmaceutique Roche est resté sur la voie de la croissance entre janvier et septembre. Son chiffre d'affaires a augmenté de 7% à taux de change constants. Toutefois, sa division Diagnostic continue de faiblir. Roche a relevé ses objectifs de bénéfice pour l'ensemble de l'année. Quant au sous-traitant pharmaceutique Lonza, les affaires ont évolué comme prévu au troisième trimestre. L'entreprise a donc confiance en sa capacité d'atteindre ses objectifs annuels. A la suite de la publication des chiffres jeudi, les actions de Roche ont baissé et celles de Lonza ont augmenté. En raison du contexte conjoncturel et géopolitique complexe, Kühne+Nagel a connu des difficultés. Son chiffre d'affaires a baissé de 7%, son bénéfice net de 39%. En conséquence, le spécialiste de la logistique a revu ses prévisions à la baisse pour 2025 et annoncé un programme d'économies. Le spécialiste des solutions de connectivité Huber+Suhner est presque parvenu à maintenir son chiffre d'affaires au cours des neuf premiers mois, mais n'a pas répondu aux prévisions des analystes. En revanche, il a atteint un record au niveau des nouvelles commandes. AMS Osram s'est pour sa part démarqué en marge de la saison de publication des résultats. A la lumière d'un article paru dans les médias sur un éventuel partenariat avec Meta, maison mère de Facebook, les actions du spécialiste de l'éclairage et des capteurs ont par moments augmenté de plus de 10%.

Ombre et lumière chez Tesla: les crédits d'impôts accordés jusqu'à présent aux Etats-Unis pour l'achat de voitures électriques étant près d'expirer, une vague d'achats a permis à Tesla de réaliser un chiffre d'affaires record de 28,1 milliards de dollars US au troisième trimestre. Le pionnier des voitures électriques a ainsi dépassé les attentes. En revanche, son bénéfice a nettement baissé par rapport à l'exercice précédent (-37%) et s'établit à 1,3 milliard de dollars US. Cette situation s'explique par la concurrence chinoise et les tarifs douaniers imposés par Trump.

Les tarifs douaniers américains pèsent sur les exportations horlogères suisses: les exportations de garde-temps nationaux ont de nouveau baissé en septembre par rapport à l'année précédente (-3,1%). Ce sont les droits de douane américains qui ont provoqué ce recul si important. Les exportations vers les Etats-Unis ont en effet diminué de 56%, alors qu'elles avaient déjà chuté d'un peu plus d'un cinquième en août. Les actions des groupes horlogers ont réagi de différentes manières. Tandis que les valeurs du groupe Richemont, actif dans le segment du luxe, ont légèrement augmenté, celles de Swatch ont coté plus bas.

Prise de bénéfice sur l'or: malgré le contexte de marché incertain, le prix de l'or a fait une pause. La valeur du métal précieux jaune a par moments chuté à environ 4'000 dollars US l'once. Compte tenu de la hausse de cours, qui s'élève à près de 55% depuis le début de l'année, une consolidation était toutefois plus que nécessaire. L'histoire nous montre par ailleurs que de tels reculs ne sont pas rares dans un marché haussier. L'or nous semble donc toujours intéressant pour compléter notre portefeuille.

Les gardiens de la monnaie chinoise ne bougent pas: dans le sillage du conflit commercial avec les Etats-Unis, l'économie chinoise perd de son élan – le produit intérieur brut (PIB) a progressé de 4,8% au T3, contre 5,2% en comparaison trimestrielle. Dans le même temps, le renchérissement évolue en territoire déflationniste. Néanmoins, la Banque centrale chinoise (PBoC) maintient le taux d'intérêt de référence sur un an à 3,0% et le taux sur cinq ans à 3,5%.



LE PROGRAMME

Décision des taux US

Mercredi prochain, la Réserve fédérale américaine (Fed) discutera de sa politique monétaire. Le marché s'attend à ce qu'elle accorde plus de poids à la faiblesse du marché de l'emploi qu'aux risques d'inflation et à ce qu'elle abaisse son taux directeur de 25 points de base.

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.