

Commentaire sur le marché

Le SPI a atteint un niveau record cette semaine. L'espoir d'une détente dans le conflit douanier avec les Etats-Unis y a contribué. En Allemagne, en revanche, les perspectives semblent s'assombrir.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Le train va partir!

Evolution du cours de l'action de Stadler Rail depuis son entrée en bourse



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

En apparence, la situation de Stadler Rail se présente plutôt bien. Le constructeur de trains affiche des carnets de commandes bien remplis, offre une vaste gamme de produits et de services et profite de la forte demande de moyens de transport respectueux du climat. En réalité, cependant, les intempéries ont retardé la production, les prix élevés de l'énergie et des matières premières pèsent sur la marge, et l'environnement conjoncturel difficile constitue un défi supplémentaire. Tout cela se reflète sur le cours actuel de l'action, qui a diminué de moitié depuis son introduction en bourse. Par ailleurs, les CFF ont attribué une importante commande à l'Allemagne. Toutefois, les investisseurs et investisseurs peuvent garder espoir: actuellement, les cours intègrent beaucoup d'éléments négatifs, mais la lumière finit toujours par poindre au bout du tunnel.



GROS PLAN

Fin du shutdown aux États-Unis

Après 43 jours, le plus long shutdown de l'histoire a pris fin cette semaine. Comme le financement du budget n'est assuré que jusqu'à fin janvier 2026, un nouveau shutdown pourrait survenir rapidement.



LE PROGRAMME

Nvidia publie ses résultats trimestriels

Nvidia publiera ses résultats semestriels le 19 novembre. En raison de sa forte capitalisation, cela pourrait avoir un impact sur le marché.

L'espoir lié aux droits de douane stimule la bourse suisse: la perspective d'une baisse des tarifs douaniers américains a dynamisé la bourse suisse cette semaine et propulsé le Swiss Performance Index (SPI) à un sommet historique. Les actions du fabricant horloger Swatch Group et du groupe de produits de luxe Richemont ont été particulièrement demandées. Ypsomed devrait également en profiter. L'entreprise de technologie médicale a par ailleurs présenté des chiffres qui ont répondu aux attentes des investisseurs et investisseurs. Il en va de même pour le groupe pharmaceutique Alcon, spécialisé dans les soins oculaires. L'entreprise a confirmé ses objectifs annuels en publiant ses chiffres trimestriels. Après deux trimestres moroses, la réaction de la bourse a été positive. La déception a été toutefois palpable chez les investisseurs et investisseurs, concernant les résultats sur neuf mois de Swiss Life. En raison du ralentissement de la croissance, le titre a subi des pressions à la vente. En revanche, les résultats du groupe de télécommunications Sunrise n'ont suscité que peu d'émotions. Une activité fondamentalement stable fait face à un endettement élevé. L'entreprise a toutefois affirmé vouloir la réduire grâce à de solides flux de trésorerie. Les actions se démarquent avec un rendement sur dividendes de 8%. La société immobilière PSP Swiss Property a terminé le trimestre conformément aux attentes. Si le revenu locatif s'est légèrement situé en dessous des prévisions des analystes, le bénéfice, lui, les a dépassées. Un coup d'arrêt est venu du fournisseur de semi-conducteurs Comet, qui a repoussé d'un an ses objectifs fixés pour 2027 et les a en outre légèrement revus à la baisse.

On distance la concurrence: les actions du fabricant de chaussures et d'articles de sport On ont flambé à la suite de la publication des résultats trimestriels, gagnant temporairement plus de 20%. Ce rebond intervient toutefois après une tendance baissière persistante depuis mai. La perception positive s'explique non seulement par une forte croissance, mais aussi par la révision à la hausse des prévisions annuelles. La marque On a toutefois souffert des tarifs douaniers américains. L'entreprise fabrique principalement ses produits au Vietnam et en Indonésie, pays soumis à des droits de douane américains élevés. La faible évolution de l'euro et du dollar US pèse également sur le résultat.

Filiale de la BCBC sur le point de disparaître: la banque en ligne Radicant restitue sa licence bancaire et est liquidée. C'est ce qu'a annoncé sa maison-mère, la Banque Cantonale Bâle-Campagne (BCBC), cette semaine. La cessation des activités pèsera jusqu'à 60 millions de francs sur le résultat annuel de la BCBC. L'absence de réaction des bons de participation de la Banque nationale pourrait s'expliquer par le maintien du dividende, malgré cette perte comptable.

L'économie allemande faiblit: selon le Centre pour la recherche économique européenne (ZEW), les perspectives conjoncturelles en Allemagne s'assombrissent. Les économistes s'attendaient à une amélioration. Alors que les programmes d'investissement devraient effectivement stimuler la croissance, les entreprises critiquent le rythme lent des réformes politiques, ce qui empêche l'émergence d'un véritable climat de dynamisme.

La Chine échappe à la déflation seulement en surface: les prix à la consommation en Chine ont augmenté de 0,2% en octobre par rapport au même mois de l'exercice précédent. Après deux mois faibles, c'est une lueur d'espoir. Cette amélioration a été favorisée par la «Golden Week», combinaison de la fête nationale et de la fête de la Lune, période de consommation supérieure à la moyenne. Cependant, en tirant la conclusion d'une reprise durable serait trompeur: les prix augmentent surtout en raison de la hausse des matières premières, et les prix à la production restent en recul, avec -2,1%. Étant considérés comme un indicateur avancé de l'inflation, ces chiffres suggèrent que la Chine n'a pas encore échappé à la spirale déflationniste.

Jeffrey Hochegger, CFA
Stratégie 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 LSF. 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.