

Commentaire sur le marché

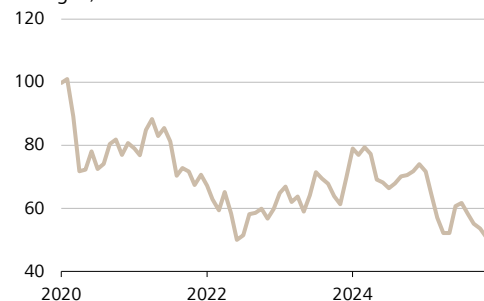
Le moral s'améliore de nouveau sur les marchés boursiers. L'espoir d'un rallye de fin d'année, alimenté par une éventuelle baisse des taux de la Réserve fédérale américaine (Fed), augmente. Mais rien n'est garanti.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Black Friday – et maintenant?

Evolution du moral des consommateurs (University of Michigan)



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

L'équation est simple: la consommation fait tourner l'économie. Le Black Friday marque aujourd'hui le lancement officiel de la saison des achats de Noël. Bien que les détaillants n'aient pas encore enregistré de baisse de leur chiffre d'affaires, le moral est morose. Selon les données relevées par l'université du Michigan, le moral des consommatrices et consommateurs est au plus bas niveau depuis plusieurs années. Cet indicateur avancé n'est pas porteur de bonnes nouvelles. Bien que l'indicateur ait diminué de moitié au cours des cinq dernières années en raison de la pandémie de coronavirus et de l'inflation élevée, il convient toutefois de noter que, même lorsque le moral est en baisse, les consommatrices et consommateurs ont tendance à dépenser de l'argent. La question est de savoir combien.



GROS PLAN

Walmart à la chasse aux records

Les actions de Walmart, le plus grand détaillant au monde, se négocient à un niveau record. Les bons chiffres des affaires montrent également que les consommatrices et consommateurs achètent de plus en plus auprès du discountier bon marché, faute d'argent.



LE PROGRAMME

Prix à la consommation en Suisse

Les chiffres actuels de l'inflation suisse seront publiés le 3 décembre.

La bourse suisse poursuit sa tendance haussière: après une forte croissance début novembre, le Swiss Market Index (SMI) a encore progressé à la fin du mois. Les investisseuses et d'investisseurs qui ont investi dans l'indice directeur suisse ont gagné plus de 10% cette année. Dividendes compris, ce chiffre s'élève à 14%. Le programme de restructuration de Sika, à la traîne dans le SMI cette année, a été modérément pris en compte. Le sous-traitant veut réduire ses coûts et favoriser sa croissance. Le recruteur Adecco a confirmé ses objectifs pour l'année en cours dans le cadre de sa journée consacrée aux marchés des capitaux. L'entreprise est considérée comme un indicateur précoce du cycle conjoncturel et donc de l'évolution future de l'économie. Les investisseuses et investisseurs ne se sont pas contentés de s'en tenir aux perspectives annuelles. Les titres ont nettement perdu de leur valeur. Les actions de l'installateur électricien Burkhalter ont également été sous pression cette semaine. Le grand actionnaire Christoph Arnold a vendu 190'000 actions, ce qui correspond à 1,8% de son capital-actions. Les titres ont été proposés aux investisseurs avec une décote de 7%.

Les actions Alphabet prisées: les titres d'Alphabet, société mère de Google, sont actuellement demandés. Rien qu'en novembre, les actions ont progressé de 13%. Depuis le début de l'année, la hausse s'élève à 69%. Cette tendance à la hausse s'explique par la dynamique croissante des nouvelles positives. Le dernier mouvement a commencé avec l'annonce selon laquelle Berkshire Hathaway, la société d'investissement de Warren Buffett, avait acheté pour près de 5 milliards de dollars US d'actions Alphabet. On suppose également que cette prise de participation s'explique par la nouvelle solution de Google dans le domaine de l'intelligence artificielle (IA). En effet, Gemini 3.0 a fait l'objet de nombreux éloges. Par ailleurs, on a appris cette semaine que le groupe Meta, dont fait partie Facebook, pourrait opter pour des puces IA de la société mère de Google à partir de 2027. Alphabet devient ainsi de plus en plus un concurrent de Nvidia. Il semblerait que l'entreprise, à ce jour perdante de l'IA, fasse désormais partie des gagnants.

HP entend gagner en efficacité: l'investissement dans l'intelligence artificielle est actuellement en plein essor. Le groupe informatique Hewlett Packard (HP) a chiffré cette semaine les gains d'efficacité qu'il a réalisés grâce à l'IA. Le groupe veut supprimer 4'000 à 6'000 emplois, soit jusqu'à 10% de ses effectifs, dans les trois prochaines années. Une fois que cela sera chose faite, il devrait économiser environ 1 milliard de dollars US par an. En octobre déjà, le commerçant en ligne Amazon avait annoncé la suppression d'environ 14'000 emplois en raison de l'intelligence artificielle.

Morosité en Allemagne: l'indice Ifo du climat des affaires mesure le moral des entreprises allemandes. En novembre, l'estimation des quelque 9'000 cadres dirigeants interrogés à ce sujet s'est assombrie, déjouant les attentes des économistes, qui tablaient sur une amélioration. Le secteur industriel est sous pression, comme pour les données des directeurs d'achat. Mais c'est quand la nuit est le plus sombre, que l'on sait que le crépuscule est le plus proche. Le train de mesures fiscales du gouvernement allemand est porteur d'espoir et pourrait induire un revirement du moral.

De la rotation sectorielle au rallye de Noël: la question d'un rallye de fin d'année est sur toutes les lèvres. Traditionnellement, cette progression commence en octobre et se poursuit en novembre et décembre. Après l'évolution globalement plus faible de nombreux marchés des actions en novembre, la dernière ligne droite de l'année semble actuellement différée ou n'avoir lieu que ponctuellement. Ainsi, le marché suisse a progressé grâce à la rotation sectorielle et à la forte pondération du secteur pharmaceutique. L'avenir nous dira si les investisseuses et investisseurs prendront de nouveau le train de l'intelligence artificielle d'ici la fin de l'année et feront grimper les cours. Au vu des récentes turbulences, cela est incertain. En revanche, une baisse des taux par Fed le 10 décembre devrait permettre un bouclage annuel positif. Dans ce cas, un rallye du Père Noël réjouirait les investisseuses et investisseurs.

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.