

Commentaire sur le marché

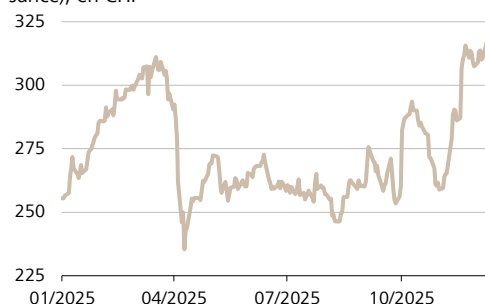
La baisse des taux par la Réserve fédérale américaine (Fed) n'a stimulé les marchés des actions américains qu'à court terme. Il est incertain que cela suffise pour un sprint de fin d'année. La Suisse et l'Europe n'ont pas ressenti ce regain de sentiment positif.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Roche fait des montagnes russes

Evolution du cours de l'action Roche (bon de jouissance), en CHF



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les actions des bons de jouissance du géant pharmaceutique Roche ont progressé d'environ un quart cette année. Elles se négocient actuellement à leur plus haut niveau depuis l'automne 2022. L'évolution des cours n'a toutefois pas été linéaire. Après un bon début d'année, le «Liberation Day» a entraîné un net recul. Ces dernières semaines, les valeurs ont profité de la rotation sectorielle des valeurs technologiques vers des titres défensifs. Diverses nouvelles positives concernant l'entreprise leur ont donné un élan supplémentaire.



GROS PLAN

Adecco défie les analystes

La banque américaine JP Morgan a classé les actions du recruteur dans la catégorie «les moins favorisées». Sur le long terme, l'évolution du cours est effectivement un vrai fiasco.



LE PROGRAMME

Décision de la BCE en matière de taux

Le 18 décembre, la Banque centrale européenne (BCE) décidera de l'orientation future de sa politique monétaire. Nous ne prévoyons pas de variation de taux.

La Fed baisse les taux d'intérêt. Cela suffira-t-il pour un rallye du Père Noël?

Une baisse du taux directeur américain de 25 points de base à une fourchette de 3,5% à 3,75% était largement attendue. Néanmoins, la confirmation d'une politique monétaire accommodante a stimulé les marchés des actions. Mais on peut se demander si c'est suffisant pour un rallye du Père Noël. La Réserve fédérale américaine (Fed) a justifié la baisse des taux par un marché du travail en ralentissement. Un nouvel assouplissement de la politique monétaire n'a toutefois pas été envisagé pour le moment. Cela s'explique principalement par le fait que le taux actuel se situe dans la zone du taux neutre. Une autre inconnue reste l'évolution de l'inflation, qui dépendra de l'évolution de la guerre douanière. Cela va certes à l'encontre du président américain Donald Trump, mais reflète assez bien les désaccords au sein de la Fed. La raison en est que le double mandat des autorités monétaires est actuellement difficile à remplir. Alors que le ralentissement de la dynamique sur le marché de l'emploi plaide pour des taux plus bas, ceux-ci devraient en réalité être relevés pour lutter contre l'inflation.

Un SMI désorienté et un taux directeur suisse inchangé: le fait que la barrière vers les taux négatifs soit élevée a été souligné à plusieurs reprises ces derniers temps par Martin Schlegel, président de la Banque nationale suisse (BNS). Il n'est donc pas surprenant que la BNS ait maintenu son taux directeur de 0%. Cela se reflète également sur la Bourse suisse, qui manque actuellement d'impulsions. La faible actualité des grandes entreprises suisses dominantes sur le marché contribue également à cette situation. En conséquence, le Swiss Market Index (SMI) est resté sans direction claire.

Fusion Helvetia-Baloise finalisée: les événements se sont enchaînés rapidement. Vendredi dernier, la fusion juridique des assureurs Helvetia et Baloise a été réalisée. Lundi, les actions de l'entreprise fusionnée ont été cotées pour la première fois à la bourse suisse SIX. Le lendemain, de nouveaux objectifs ont été annoncés. Parmi ceux-ci, l'entreprise prévoit de supprimer jusqu'à 2'600 postes au cours des trois prochaines années, soit environ 10% de son personnel. La majeure partie des réductions d'emplois concernera la Suisse. Les investisseurs et investisseurs se montrent prudents, principalement parce que les restructurations étaient attendues et étaient au moins en partie déjà prises en compte dans le cours des actions.

Cicor lance un avertissement: le fabricant de composants électroniques Cicor a publié cette semaine un avertissement sur bénéfices pour 2025, provoquant une chute de ses actions. Mercredi, les titres ont perdu environ 28%. Cette forte chute s'explique par plusieurs raisons: le cours de l'action avait plus que doublé au cours de l'année et faisait partie des valeurs les plus performantes de la Bourse suisse, ce qui rendait les titres vulnérables à des prises de bénéfices. Plus préoccupant encore, l'entreprise avait maintenu sa prévision jusqu'au 17 novembre 2025. Il est également surprenant que l'entreprise invoque maintenant, entre autres, la force du franc suisse face au dollar américain et à la livre sterling, alors que la majeure partie de ces mouvements de change s'est produite au cours des trois premiers mois et demi de l'année.

Les taux d'intérêt japonais évoluent à contre-courant: alors qu'aux Etats-Unis, en Europe et en Suisse, on parle de taux d'intérêt en baisse, voire stables, la Bank of Japan prévoit une hausse des taux d'intérêt pour sa réunion du 19 décembre. Les taux d'intérêt à long terme reflètent cette attente et continuent de grimper sans cesse. La raison de cette politique monétaire plus restrictive est l'inflation. Le ralentissement de la situation conjoncturelle plaide contre une hausse des taux.

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.