

Commentaire sur le marché

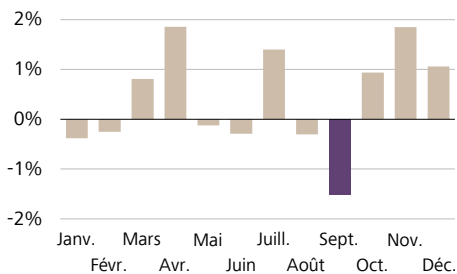
La saison de la publication des résultats touche à sa fin, et les nouvelles impulsions sur les marchés des actions se font donc plus rares. Dans le même temps, les obligations libellées en dollars et en euros offrent à nouveau des opportunités de rendement, la guerre ayant entraîné une hausse des taux sur les marchés des capitaux.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Maudit septembre!

Rendements mensuels moyens de l'indice MSCI World, depuis 2000



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Depuis le début du millénaire, septembre a toujours été le mois boursier le moins performant. L'indice MSCI World a enregistré une moins-value moyenne de 1,5%. Cette année encore, plusieurs éléments laissent penser que ce schéma saisonnier pourrait se répéter. La Banque centrale européenne (BCE) et la Réserve fédérale américaine (Fed) doivent toutes deux prendre leurs décisions de politique monétaire. Les incertitudes géopolitiques, l'augmentation de la dette publique dans le monde ainsi que le risque d'une bulle dans le domaine de l'intelligence artificielle pourraient également entraîner une volatilité accrue sur les marchés des actions. Malgré tout, il ne faut pas vendre des actions juste à cause de la saisonnalité, car les baisses historiques observées en septembre sont, en moyenne, trop limitées pour justifier une telle décision.



GROS PLAN

Joyeux anniversaire, Google!

Le 4 septembre 1998, le fournisseur de moteurs de recherche Google a été fondé. Son nom est dérivé du chiffre «gogol» (un 1 avec 100 zéros).



LE PROGRAMME

Décision de la BCE en matière de taux

Jeudi prochain, la Banque centrale européenne abordera la question de sa politique monétaire. Nous tablons sur une hausse des taux directeurs de 0,25%.

Préoccupations liées à l'inflation et aux taux d'intérêt: la reprise des combats au Moyen-Orient a d'une part alimenté les inquiétudes des investisseuses et investisseurs quant à de potentielles interruptions de l'approvisionnement dans le négoce des matières premières et d'autre part fait grimper les prix de l'énergie. Dans le même temps, les propos du gouverneur de la Fed, Kevin Warsh, qui a durci le ton en matière de politique monétaire, ont fait beaucoup de bruit. Les prévisions de croissance de l'inflation et des taux qui se sont ensuivies parmi les acteurs boursiers ont entraîné une nouvelle hausse des taux sur le marché des capitaux. Ainsi, le rendement des obligations d'Etat allemandes à dix ans a atteint un niveau que l'on n'avait pas vu depuis quinze ans, tandis que leurs homologues japonaises affichaient même leur plus haut niveau depuis 30 ans. Début septembre, les cours des actions ont globalement baissé. Le marché suisse a un peu mieux résisté, porté en particulier par le poids lourd de l'indice, Novartis, dont la valorisation a atteint un record historique après la publication de données encourageantes sur le Remibrutinib, un médicament contre la sclérose en plaques. Entretemps, conformément aux prévisions, le chiffre d'affaires et le bénéfice du gérant de fortune Partners Group ont reculé au premier semestre. L'entreprise maintient néanmoins ses perspectives financières pour 2026. Elle a également annoncé un changement au sein de la direction. Dormakaba n'a répondu que partiellement aux attentes des analystes. Au cours de l'exercice 2025/26 bouclé en juin, le groupe spécialisé dans les techniques de fermeture a certes amélioré sa marge, mais déploré une baisse de chiffre d'affaires. En marge de la saison de la publication des résultats, UBS a fait parler d'elle dans les médias. La Commission de l'économie du Conseil des Etats refuse l'approche stricte du Conseil fédéral relativement à la couverture du capital des grandes banques par les fonds propres. En dépit de cette décision, le cours d'UBS a tout de même affiché une baisse en raison de prises de bénéfices après la forte progression de ces derniers mois.

Swiss Life surpasse les attentes: l'amélioration du bénéfice net du groupe d'assurance Swiss Life a dépassé les attentes au premier semestre. En conséquence, il a confirmé son orientation pour 2026 et annoncé un nouveau programme de rachat d'actions, lequel devrait s'étaler du 1^{er} octobre 2026 à la fin du mois de mars 2027, avec un volume de 250 millions de francs. L'action a réagi négativement à ces résultats. Notons toutefois que la valeur du titre a plus que quadruplé au cours de la dernière décennie, même si l'évolution à long terme des titres Swiss Life montre qu'une stratégie Buy and Hold n'est pas toujours couronnée de succès. Pour celles et ceux qui les détiennent depuis le début des années 2000, il s'agit, du point de vue des rendements, d'un jeu à somme nulle.

L'inflation est en nette hausse: en Suisse, les prix à la consommation ont connu une hausse étonnante de 0,8% en glissement annuel au mois d'août. Le mois précédent, ce taux se situait à 0,4%. La hausse des loyers d'habitation et la persistance des prix élevés de l'énergie ont contribué à cette évolution. Dans la zone euro, le taux annuel d'inflation est passé de 2,9% à 3,3% le mois dernier, soit son plus haut niveau depuis l'automne 2023. Par conséquent les pressions exercées sur la BCE pour qu'elle relève ses taux la semaine prochaine sont de plus en plus grandes. La probabilité que ce soit le cas est actuellement estimée à près de 99%.

L'industrie suisse sur la voie de croissance: l'indice des directeurs d'achat (PMI) pour le secteur manufacturier en Suisse a progressé de 53,2 à 57,1 points en août, dépassant ainsi nettement le seuil d'expansion des 50 points. Les PMI correspondants ont également progressé aux Etats-Unis et en Chine. Il ne s'agit toutefois pas de données conjoncturelles solides, mais de simples sondages d'opinion.

Changements dans l'EURO STOXX 50: les actions du VW ont perdu plus d'un quart de leur valeur depuis le début de l'année 2026. Sur un horizon de cinq ans, cette baisse s'élève à plus de 60%. Par conséquent, le constructeur automobile se voit forcé de quitter l'EURO STOXX 50 le 21 septembre, tout comme le prestataire de services d'information Wolters Kluwer. Les valeurs du groupe énergétique Engie et de l'équipementier réseau Nokia prendront leur place.

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 LFin. 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.