

Commentaire sur le marché

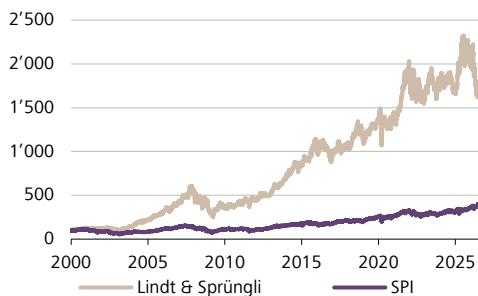
La guerre au Moyen-Orient jette une ombre sur les bourses. Par ailleurs, les attentes des acteurs du marché en matière de taux pèsent sur le moral. En Suisse, le géant pharmaceutique Novartis a essuyé deux revers dans la recherche sur les médicaments.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Les reculs à court terme font partie du jeu

Evolution de la valeur de Lindt & Sprüngli et du SPI, dividendes inclus et indexée



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les actions de Lindt & Sprüngli ont perdu près d'un quart de leur valeur depuis le début de l'année. Malgré ce recul, le rendement annualisé s'élève à 10,8% depuis 2000, soit deux fois plus que celui du Swiss Performance Index (SPI). La qualité à long terme du fabricant des célèbres lapins en chocolat est également illustrée par le fait que l'entreprise augmente régulièrement ses dividendes depuis plus de 25 ans, ce qui lui vaut de figurer parmi les aristocrates du dividende en Suisse. Et pour celles et ceux que cela ne convainc toujours pas: les détentrices et détenteurs d'actions nominatives reçoivent chaque année, en guise de cerise sur le gâteau, une valise de chocolats bien garnie en cadeau.



GROS PLAN

Envol

Porsche SE entre au capital du constructeur américain de fusées Stoke Space. Après Isar Aerospace, c'est le deuxième investissement du constructeur automobile dans une entreprise spatiale.



LE PROGRAMME

Des actes feront-ils suite aux paroles de Kevin Warsh?

Les gardiens de la monnaie américaine se réuniront mercredi prochain pour se pencher sur la politique monétaire. Après les déclarations prônant la rigueur de Kevin Warsh, il en ira aussi de la crédibilité de la Fed.

Cocktail d'inquiétudes pour les investisseuses et investisseurs en bourse: les affrontements entre l'Iran et les Etats-Unis ainsi que les attaques des rebelles houthis contre l'Arabie saoudite ont fait croître les inquiétudes des bourses quant à une perturbation à long terme de l'approvisionnement en matières premières en provenance du Moyen-Orient. Cela s'est reflété dans le prix du pétrole (Brent) qui a de nouveau franchi la barre des 100 dollars US. De plus, les hausses attendues des taux directeurs par les grandes banques centrales ont freiné la disposition des investisseuses et investisseurs à prendre des risques. Dans ce contexte, les marchés des actions ont largement évolué à la baisse. Le fait que les cours n'aient pas baissé davantage en Asie et aux Etats-Unis s'explique par l'intérêt persistant des investisseuses et investisseurs pour les valeurs technologiques liées à l'intelligence artificielle (IA).

Novartis échoue deux fois de suite: après le record de la semaine dernière, les revers qu'a connus la recherche avec deux traitements porteurs d'espoir, le pelacarsen pour le cœur et la substance active del-desiran contre la dystrophie musculaire myotonique, ont fait chuter l'action de Novartis de près de 11% mardi. Quelque 24 milliards de francs de capitalisation boursière se sont ainsi évaporés en un seul jour de négociation. Cette perte de cours est aussi la plus importante depuis le printemps 2020. En raison de la forte pondération du géant pharmaceutique dans le Swiss Market Index (SMI), celui-ci s'est également retrouvé sous pression. Entre-temps, l'installateur électrique Burkhalter a réalisé un bénéfice net nettement supérieur à celui de l'exercice précédent, tout en conservant son chiffre d'affaires. Medacta a gagné près de 19 millions d'euros de moins, manquant ainsi les estimations des analystes. Cela s'explique principalement par l'affaiblissement du marché américain. Néanmoins, l'entreprise d'orthopédie maintient ses objectifs financiers pour cette année.

La BCE resserre la vis des taux: la Banque centrale européenne (BCE) prend l'inflation élevée dans l'espace monétaire (août: +3,3%) au sérieux. Comme nous nous y attendions, elle a relevé ses taux directeurs de 25 points de base jeudi. Les gardiens de la monnaie ne souhaitent cependant pas fixer de trajectoire pour l'avenir, mais prendre leurs décisions de réunion en réunion. Contrairement au consensus, nous ne nous attendons pas à un resserrement supplémentaire de la politique monétaire sur un horizon de 12 mois. En effet, d'une part, la BCE risquerait d'étouffer la croissance économique déjà modeste. D'autre part, l'inflation est jusqu'à présent principalement due à la hausse des prix de l'énergie, ce qui réduirait l'effet désinflationniste qu'auraient des taux d'intérêt plus élevés.

Le baromètre Sentix augmente nettement: les risques géopolitiques ne semblent guère impressionner les investisseuses et investisseurs dans leur évaluation des perspectives économiques. Le baromètre des prévisions économiques dans la zone euro établi par la société de conseil Sentix a progressé de 4,2 points en septembre pour atteindre 5,1 points, son plus haut niveau depuis février 2022.

Ombre et lumière dans l'Empire du Milieu: le commerce extérieur chinois s'est encore accéléré en août. Par rapport à l'exercice précédent, les exportations ont progressé de 25,0% et les importations de 28,2%, notamment grâce au boom des affaires liées à l'IA. Au bout du compte, il en résulte un excédent équivalent à plus de 96,4 milliards de francs. L'inflation est passée de 0,5% à 0,8% en août. L'inflation sous-jacente, hors prix de l'énergie et de l'alimentation, a étonnamment augmenté de 0,9% à 1,0%. Ce sont de mauvaises nouvelles pour l'économie nationale, qui s'affaiblit. Les fabricants suisses de biens de luxe comme Richemont et Swatch ressentent également la faiblesse de la consommation dans l'Empire du Milieu.

Les prévisions de taux renforcent le yen: à 0.5289 franc, le yen s'est temporairement renchéri de 4% par rapport au début du mois et a atteint son plus haut niveau depuis l'automne 2025. Les prévisions de taux des investisseuses et investisseurs en bourse ont été le moteur des cours: en raison des dernières données économiques, ils tablent sur un resserrement supplémentaire de la politique monétaire de la Banque du Japon pour la semaine prochaine.

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.