

Commentaire sur le marché

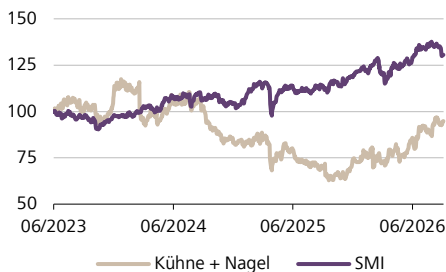
Les marchés des actions sont volatils en raison du risque d'embrasement généralisé dans la région du Golfe, de la hausse des rendements sur le marché des capitaux et du débat sur la sécurité de l'IA. Pendant ce temps, la Réserve fédérale américaine (Fed) relève son taux directeur pour la première fois depuis l'été 2023.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Adieu, Kühne+Nagel!

Evolution de la valeur de Kühne+Nagel et du SMI depuis le 13 juin 2023, indexée



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le 18 septembre, à la clôture de la bourse, les actions de Kühne+Nagel sortent du Swiss Market Index (SMI). Pour les actionnaires du spécialiste de la logistique, la présence de l'entreprise dans l'indice blue chips suisse n'a pas été payante. Depuis son inclusion le 13 juin 2023, les valeurs (dividendes inclus) ont baissé d'environ 5%, alors même que le SMI s'est renchéri d'un peu plus d'un tiers. Kühne+Nagel sort tout de même en bons termes: cette année, les titres ont enregistré une progression de plus d'un quart malgré l'environnement conjoncturel difficile et ont ainsi nettement surperformé l'indice directeur.



GROS PLAN

Que la fête commence!

Samedi, le Wiesn de Munich ouvre ses portes. Pour y boire une bière cette année, il faudra déboursier en moyenne 15,61 euros, soit 2,4% de plus que l'année dernière. L'inflation du prix de la bière est donc inférieure au niveau de l'inflation générale en Allemagne (août: +2,9%).



LE PROGRAMME

Décision de la BNS sur les taux

Le 24 septembre, la Banque nationale suisse (BNS) se réunira pour discuter de sa politique monétaire. Nous ne prévoyons aucune modification du taux directeur.

Septembre fait honneur à sa réputation: Sam Altman, Dario Amodei et Elon Musk, trois patrons renommés du secteur de la technologie, ont mis en garde contre les dangers de l'intelligence artificielle (IA) sophistiquée. Le trio n'avait sans doute pas pour objectif d'attirer l'attention sur les éventuels risques, mais plutôt d'évincer la concurrence open source chinoise du marché au moyen d'une réglementation plus stricte. Les investisseurs et investisseurs qui observent d'ores et déjà d'un œil critique les investissements massifs des géants de la technologie dans les infrastructures IA ont ressenti une inquiétude supplémentaire. De nombreuses valeurs de semi-conducteurs étaient donc sous pression au début de la semaine. L'escalade généralisée au Proche-Orient et la poursuite de la hausse des taux du marché des capitaux ont également pesé sur le moral des bourses. Ainsi, les obligations d'Etat américaines à dix ans ont temporairement rapporté le même rendement que lors de la crise financière de 2007/2008, soit plus de 5%. Au bout du compte, les marchés des actions se sont révélés volatils.

Le Swiss Performance Index (SPI) a bénéficié de sa faible part de titres liés à l'IA ainsi que de la tentative de reprise du poids lourd de l'indice, Novartis, récemment très malmené. Du côté des entreprises, l'actualité est maigre. L'assureur né d'une fusion Helvetia Baloise a réalisé un gain opérationnel de près de 632 millions de francs au premier semestre. Toutefois, en raison de l'accélération des amortissements, le bénéfice selon les IFRS a nettement baissé. En ce qui concerne l'intégration, l'entreprise respecte son calendrier.

La Fed resserre la vis des taux: les autorités monétaires américaines ont suivi les déclarations prônant la rigueur de leur chef, Kevin Warsh. Comme prévu par le marché, la Fed a décidé à l'unanimité mercredi soir de relever le taux directeur de 25 points de base à la nouvelle fourchette de 3,75% à 4,00%. Il s'agit de la première hausse des taux depuis l'été 2023. Ainsi, les autorités monétaires tiennent compte de la persistance de l'inflation élevée en raison de la guerre en Iran. Par ailleurs, elles soulignent leur indépendance par rapport au gouvernement du président Donald Trump. En amont de la décision sur les taux, celui-ci avait de nouveau exigé un net assouplissement de la politique monétaire. En ce qui concerne le reste de l'année, la Fed a indiqué qu'elle était prête à procéder à de nouvelles hausses de taux. Le dollar US a donc atteint un nouveau record annuel par rapport au franc suisse, tandis que le cours de l'or a chuté à près de 4'270 dollars l'once, son plus bas niveau depuis début août.

En revanche, la Bank of England (BoE) a maintenu son attitude attentiste. D'une part, son taux directeur se situe déjà dans une fourchette légèrement restrictive. D'autre part, les gardiens de la monnaie britanniques ne souhaitent pas étouffer l'économie, qui s'est récemment redressée – le produit intérieur brut (PIB) a augmenté de 1% au premier semestre 2026, un taux qui n'a été atteint dans aucun autre pays du G7.

Le prix élevé de l'énergie freine l'optimisme conjoncturel: le baromètre des prévisions économiques en Allemagne établi par le Centre pour la recherche économique européenne (ZEW) a progressé de 0,5 point en septembre pour atteindre 34,78 points, son plus haut niveau depuis février. Les économistes avaient toutefois prévu une hausse plus marquée, à 40 points. L'optimisme conjoncturel des investisseurs et investisseurs en bourse est principalement entaché par les prix élevés de l'énergie dus au conflit au Proche-Orient ainsi que par les inquiétudes croissantes en matière d'inflation et de taux d'intérêt.

Le Sénat américain bloque la loi sur les cryptomonnaies: Le «Digital Asset Market Clarity Act» n'a pas surmonté l'obstacle politique du Sénat américain. De ce fait, la loi qui devait créer un cadre réglementaire fédéral pour les actifs digitaux est pratiquement bloquée. Pour les républicains, en particulier pour le président Trump, il s'agit là d'un revers. Mais les investisseurs et investisseurs se sont eux aussi montrés peu satisfaits: mardi, le bitcoin a perdu plus de 5% de sa valeur.

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.