

Commentaire sur le marché

Contrairement à beaucoup d'autres autorités monétaires, la Banque nationale suisse maintient son taux directeur. Le conflit en Iran et le prix élevé du pétrole qui l'accompagne continuent de susciter l'incertitude sur les marchés boursiers.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Des iPhones très prisés

Evolution du cours de l'action d'Apple, en USD



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les actions d'Apple se négocient à un niveau record. Leur valeur a plus que quintuplé au cours des cinq dernières années. Le dernier bond du cours a eu lieu après la présentation des nouveaux iPhones. Pour l'instant, seuls les modèles onéreux sont disponibles. A l'approche des fêtes de fin d'année, le consommateur désireux d'acheter doit donc payer plus cher – le groupe technologique assure sa marge. Avec un ratio cours / bénéfice (PER) supérieur à 38, les titres sont fortement valorisés en comparaison à long terme. Il n'y a pas de place pour les déceptions: au cours des dix dernières années, le ratio PER était en moyenne de 26.



GROS PLAN

Alibaba vient concurrencer Nvidia

Alibaba, le commerçant en ligne chinois, souhaite commercialiser le semi-conducteur IA le plus puissant de Chine et ainsi concurrencer Nvidia.



LE PROGRAMME

Inflation en Suisse

Les derniers chiffres de l'inflation seront publiés en Suisse le 1er octobre. Ceux-ci donnent un aperçu de la future politique monétaire de la Banque nationale suisse.

La BNS laisse les taux d'intérêt à 0%: la Banque nationale suisse (BNS) a maintenu sa politique de taux zéro. La probabilité d'une hausse des taux augmente toutefois pour différentes raisons. Ainsi, l'inflation a récemment connu une nette augmentation, poussée par les prix élevés de l'énergie. La faiblesse du franc suisse, qui renchérit les biens importés, est une autre raison de la montée de l'inflation. Par ailleurs, la différence d'intérêt entre la Suisse et l'Europe ainsi que les Etats-Unis s'est creusée car la Banque centrale européenne (BCE) et la Réserve fédérale américaine (Fed) ont déjà relevé leurs taux d'intérêt. Un relèvement du taux directeur en Suisse élargirait par ailleurs la marge de manœuvre de la BNS en matière de politique monétaire.

Le prix du pétrole domine le climat boursier: les discussions entre les Etats-Unis et l'Iran en marge de l'Assemblée générale de l'ONU à New York ont d'abord suscité un certain positivisme sur les marchés boursiers. Accompagnées par le recul du prix du pétrole, les actions ont progressé en début de semaine. Mais l'espoir s'est vite dissipé. Les boursicoteurs attendent des résultats concrets. Au final, le Swiss Market Index (SMI) a enregistré une légère hausse. Les investisseuses et investisseurs se sont notamment intéressés aux actions Kühne+Nagel. Celles-ci ne font certes plus partie du SMI depuis cette semaine, mais elles continuent d'augmenter nettement. Depuis le début de l'année, elles ont augmenté d'environ un tiers. La conclusion d'une collaboration stratégique entre le logisticien et l'entreprise en ligne Amazon a contribué à la hausse de ces valeurs cette semaine. Sunrise a également fait la une des journaux. L'opérateur de télécommunications envisage de supprimer jusqu'à 450 emplois à plein temps. Le groupe assure ainsi sa rentabilité dans un marché saturé.

Le besoin en capital d'UBS devrait augmenter: conformément à la décision du Conseil des Etats, UBS doit couvrir ses participations à l'étranger avec 90% de capitaux propres durs. Cette valeur est nettement supérieure aux 50% de la commission consultative et légèrement inférieure aux 100% exigés par le Conseil fédéral. Pour les investisseuses et investisseurs, plus de capitaux propres signifie des coûts plus élevés, au détriment du rendement. Dans le même temps, l'entreprise bénéficie de bases plus solides, ce qui inspire confiance auprès de la clientèle. Pour l'instant, rien ne sera fait, car le Conseil national devra tout d'abord examiner le projet. UBS doit également supporter l'impact financier direct, car le besoin supplémentaire en capital devra être constitué au plus tôt à partir de 2028, puis sur une période de sept ans.

L'IA fait grimper les cours: l'indice Nasdaq 100, qui a une fois de plus atteint un niveau record au cours de la semaine, a montré que l'intelligence artificielle (IA) continue d'attirer les investisseurs. La société mère de Facebook, Meta, a exercé une influence déterminante car son application d'intelligence artificielle Muse occupe actuellement la première place parmi les applications gratuites. En Suisse, ce sont les actions des fournisseurs de semi-conducteurs Comet, Inficon et VAT qui ont profité de ce climat favorable. Les cours d'AMS-Osram ont, eux aussi, fait un bond en avant. Le groupe germano-autrichien de semi-conducteurs, dont les titres sont cotés à la bourse suisse, a fait état de la percée d'un microlaser destiné à être utilisé dans les centres de données IA. La forte réaction des cours met en évidence la crainte des investisseuses et investisseurs de rater la dernière tendance en matière d'IA, car on ne sait toujours pas quand le nouveau produit arrivera sur le marché et quand des bénéfices seront réalisés. D'ailleurs, cela vaut également pour Muse et pour de nombreuses autres applications d'IA.

Les consommateurs et les entreprises envoient des signaux différents: la hausse des prix de l'énergie pèse sur le moral des consommateurs de la zone euro. Ainsi s'achève la tendance haussière qui se poursuit depuis avril de cette année. Entretemps, les directeurs d'achat envoient des signaux positifs. Ils dépassent nettement les 50 points tant dans la zone euro qu'aux Etats-Unis et se situent donc dans la zone expansionniste. Aux Etats-Unis, le baromètre, considéré comme un indicateur conjoncturel avancé, s'est considérablement accéléré. C'est le secteur industriel qui a été le moteur de cette évolution. En matière de politique monétaire, ces données plaident probablement en faveur d'une politique monétaire plus restrictive.

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, auprès des Banques Raiffeisen (ci-après dénommées collectivement «Raiffeisen») 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](#).

Le présent document ne constitue pas le résultat d'une analyse financière. Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» telles que définies par l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent donc pas au présent document. Raiffeisen prend toutes les mesures raisonnables pour garantir la fiabilité des données et contenus présentés. Cependant, Raiffeisen ne garantit pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations publiées dans le présent document et décline 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. Raiffeisen ne peut par ailleurs être tenue responsable des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Les avis exprimés dans le présent document sont ceux de Raiffeisen au moment de la rédaction et peuvent changer à tout moment et sans préavis. Raiffeisen n'est pas tenue d'actualiser le présent document. Toute responsabilité quant aux conséquences fiscales éventuelles en découlant est exclue. Il est interdit de reproduire et/ou diffuser le présent document en tout ou en partie sans l'autorisation écrite de Raiffeisen.