

Commentaire sur le marché

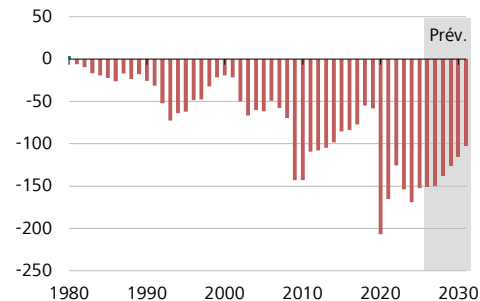
Alors que la nervosité augmente sur les marchés des taux d'intérêt, les marchés des actions se montrent sereins. Les premières indications concernant les résultats trimestriels à venir sont positives. La question est toutefois de savoir ce que les cours ont déjà anticipé.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Une économie française déficitaire

Evolution du solde budgétaire de la France, prévisions incluses, en milliards d'euros



Sources: Statista, CIO Office Raiffeisen Suisse

En 1980, l'Etat français a enregistré pour la dernière fois un excédent, d'un montant équivalent à 3 milliards d'euros. Depuis, il n'y a eu que des déficits. Rien que l'année dernière, celui-ci dépassait les 150 milliards d'euros. Les déficits sont financés par l'endettement, et cela crée un cercle vicieux. Les investisseurs exigent une prime de risque de plus en plus élevée pour l'argent supplémentaire. Le processus est progressif, jusqu'à ce que le vase déborde. En France, cela semble avoir été le cas ces dernières semaines. Lorsque cela concerne la «Grande Nation», cela a des conséquences pour toute l'Europe. Il ne faut toutefois pas s'attendre à une reprise prochaine.



GROS PLAN

Nestlé mise sur le basket-ball

Le groupe alimentaire Nestlé conclut un partenariat de plusieurs années avec la ligue de basket-ball nord-américaine NBA.



LE PROGRAMME

Saison de publication des résultats en Suisse

La saison des résultats débute également en Suisse la semaine prochaine, avec la publication des chiffres d'affaires et des entrées de commandes de Givaudan, Sulzer, Bossard, VAT, Cicor, DocMorris et Kuros.

La hausse des taux d'intérêt pèse: les obligations d'Etat françaises à 10 ans ont presque dépassé la barre des 5% cette semaine. Elles n'avaient plus atteint un niveau aussi élevé depuis 2002. La hausse des taux alourdit les coûts du budget de l'Etat, déjà déficitaire (cf. le graphique de la semaine), ce qui a ravivé les craintes d'une nouvelle crise financière européenne. Dans le sillage de ce mouvement, les rendements des obligations italiennes à 10 ans ont également progressé, atteignant 4,7%. La prime de risque a donc nettement augmenté pour les deux pays, car l'Etat allemand ne doit payer «que» 3,5% pour ses dettes.

Un SMI sans direction: dans un contexte pauvre en nouvelles, le Swiss Market Index (SMI) a évolué largement à l'horizontale au cours de la semaine. Montana Aerospace, fournisseur de l'aéronautique, a confirmé sa stratégie de croissance et ses objectifs pour l'année en cours et la suivante. Le cours de ses actions n'a toutefois pas réagi à ces annonces. Depuis le début de l'année, le titre a perdu près d'un cinquième de sa valeur.

Les bourses américaines à la conquête de nouveaux records: aux Etats-Unis, les investisseurs et investisseurs semblent évoluer dans un contexte favorable. Le S&P 500, indice large du marché américain, ainsi que le Nasdaq, fortement orienté sur les valeurs technologiques, ont de nouveau atteint des niveaux records en début de semaine, avant de se consolider un peu pendant la seconde moitié de la semaine. Les indices boursiers sont notamment portés par Nvidia. Grâce à une performance des actions de près de 30% depuis le début de l'année, le fabricant de semi-conducteurs confirme sa position d'entreprise la plus valorisée au monde. Sa capitalisation boursière atteint désormais 5'700 milliards de dollars américains. Cela signifie toutefois aussi que l'actualité boursière dépend fortement du cours de l'action de Nvidia. La bonne santé persistante du secteur technologique a également été illustrée par le groupe électronique sud-coréen Samsung, qui a multiplié par neuf son bénéfice pendant le dernier trimestre. Le fabricant taiwanais de semi-conducteurs TSMC a augmenté son chiffre d'affaires de 50% ces trois derniers mois par rapport à l'année précédente, dépassant ainsi ses propres prévisions.

Consolidation à un niveau élevé: l'indice des directeurs d'achat américains dans le secteur des services s'établit à 54,9 points, soit clairement dans la zone d'expansion, qui commence au-dessus de 50 points. Le secteur américain des services, et avec lui le moteur économique, semblent donc en bonne forme. Le léger recul de l'indicateur en glissement mensuel, alors qu'il se situait à 55,4, joue un rôle secondaire. L'indicateur partiel, qui prend en compte les coûts, incite toutefois à la prudence. Celui-ci a augmenté de 1,4 point en septembre pour atteindre 74,0. En tant qu'indicateur avancé, il laisse entrevoir une hausse de l'inflation, ce qui place la Fed sous pression pour relever ses taux directeurs.

Les grandes banques américaines en ligne de mire: Goldman Sachs, Wells Fargo, JPMorgan, Citigroup, Bank of America et Morgan Stanley, publieront la semaine prochaine leurs résultats trimestriels et dévoileront ainsi leurs comptes. Ces résultats, ainsi que leurs perspectives, constituent un indicateur important de la santé conjoncturelle des Etats-Unis. Les provisions constituées pour les crédits présentant un risque de défaut permettent notamment de mesurer la manière dont les établissements évaluent les risques liés aux prix élevés de l'énergie et à la hausse des taux d'intérêt.

Le carrousel des crédits continue de tourner: la société spatiale SpaceX souhaite acheter pour 40 milliards de dollars de produits semi-conducteurs auprès du fabricant Nvidia. L'objectif est de développer l'infrastructure de l'IA. Alors que 10 milliards de dollars seront financés par un crédit bancaire, SpaceX entend lever les 30 milliards restants sur les marchés des capitaux sous forme d'obligations. L'un des défis pourrait être que de nombreuses entreprises ayant des besoins similaires se présentent actuellement sur le marché. La course aux capitaux des investisseurs et investisseurs bat donc son plein. L'avenir nous dira à quel point ces derniers sont disposés à financer ces projets d'IA.

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.