

Commentaire sur le marché

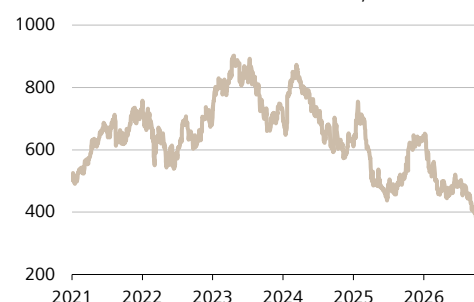
La saison de publication des résultats bat son plein. Les entreprises suisses affichent des résultats solides. Les investisseurs et investisseurs réagissent parfois par des prises de bénéfices. En définitive, il en résulte une hausse pour le SMI au cours de la semaine.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Le luxe souffre

Evolution du cours de l'action de LVMH, en euros



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les actions du fabricant de produits de luxe LVMH ont perdu 38% de leur valeur rien que cette année. Depuis leur plus haut en 2023, leur prix a diminué de plus de moitié. L'industrie du luxe est pourtant réputée pour sa résistance aux crises. Comme les acheteuses et les acheteurs fortuné·e·s ne modifient guère leurs habitudes d'achat, même en période de ralentissement économique, les groupes de produits de luxe disposent d'un fort pouvoir de fixation des prix et peuvent ainsi sécuriser leurs marges. Pour LVMH, un boycott en Chine est venu s'ajouter à la faiblesse de la demande. Toutefois, la valorisation des actions se situe désormais dans la fourchette inférieure de sa moyenne à long terme.



GROS PLAN

Correction en cours

Rien qu'en octobre, l'indice coréen KOSPI, axé sur la technologie, a perdu près de 20%. Une correction semble être en cours.



LE PROGRAMME

Les publications des entreprises sous la loupe

La saison de publication des résultats à la Bourse suisse se poursuivra la semaine prochaine avec les entreprises du SMI ABB, Galderma, Holcim, Nestlé, Roche et Sika.

La saison de publication des résultats donne de l'élan à la Bourse suisse: grâce aux bons résultats de l'exercice, le Swiss Market Index (SMI) a progressé au cours de la semaine pour franchir la barre des 14'000 points. Le fournisseur de semi-conducteurs VAT affiche un volume record de commandes. Celui-ci a presque triplé par rapport à l'exercice précédent. Principalement due au développement des centres de calcul pour les applications d'intelligence artificielle (IA), cette forte demande a incité l'entreprise à revoir ses prévisions à la hausse pour 2027. Les investisseurs ont toutefois réagi par des prises de bénéfices. Givaudan a également brillé, puisque ses résultats ont dépassé les attentes des analystes. Au troisième trimestre, la marche des affaires a continué à s'accélérer. Après la publication de son chiffre d'affaires, les actions du fabricant d'arômes et de parfums ont progressé de plus de 9%. Lors de sa journée de marché des capitaux, le spécialiste de la sous-traitance pharmaceutique Lonza a réaffirmé ses ambitions de croissance tout en relevant son objectif de marge, ce qui a entraîné une envolée des cours en Bourse. Pendant ce temps, le groupe industriel Sulzer a publié ses entrées de commandes. Au cours des neuf premiers mois, celles-ci ont augmenté de 1,8%. Le fait qu'une embellie de 16% ait été enregistrée au troisième trimestre a été accueilli positivement. Le spécialiste de l'ingénierie d'assemblage Bossard a accéléré sa croissance au troisième trimestre et dépassé les attentes des analystes. Le groupe cosmétique Galderma a annoncé son intention de racheter l'entreprise américaine «ZO Skin Health» afin de se développer dans le secteur des soins médicalisés de la peau. Ce rachat d'un montant de 1,5 milliard de dollars a été accueilli positivement par la Bourse.

Les banques américaines ne convainquent que partiellement: les résultats des banques américaines tiennent lieu d'indicateurs pour l'évolution conjoncturelle. JP Morgan, le principal établissement, a déçu les analystes avec ses résultats pour le troisième trimestre. Si cette situation n'a pas entraîné de chute des cours, c'est parce que l'établissement financier a relevé ses prévisions concernant ses opérations d'intérêts pour l'année en cours. Pour Citigroup, les investisseurs et investisseurs se sont inquiétés des perspectives, ce qui a fait chuter les actions. Goldman Sachs n'affiche aucune faiblesse. En plus d'être nettement supérieures à ceux de l'exercice précédent, ses chiffres ont dépassé les prévisions du marché. La banque a réalisé une croissance supérieure à la moyenne, notamment dans les opérations sur actions. En résumé, la plupart des résultats peuvent être qualifiés de solides, sans toutefois être exceptionnels. La Bank of America a déçu les marchés boursiers. La faiblesse de ses opérations de négoce et le paiement d'une pénalité de 1,2 milliard de dollars US, notamment en raison d'une infraction à la loi sur le blanchiment d'argent, ont eu un effet négatif.

La hausse de l'inflation américaine a un impact négatif: aux Etats-Unis, le renchérissement s'est encore accentué en septembre. Par rapport à l'exercice précédent, il a grimpé à 3,7%. Sur un mois, les prix à la consommation ont augmenté de 0,6%. Cette tendance a pour moteur les prix élevés de l'énergie. Le taux de base montre que leur influence s'étend progressivement à d'autres secteurs de l'économie. En effet, même si l'on exclut les prix de l'énergie et des denrées alimentaires, l'inflation a augmenté. Dans ce contexte, il semble que la Réserve fédérale américaine (Fed) ne pourra pas éviter de nouvelles hausses de taux. Le marché table sur une hausse des taux de 25 points de base en décembre. La crainte d'une telle hausse a surtout touché le secteur technologique. Après la publication des chiffres de l'inflation, les actions de nombreux fabricants de semi-conducteurs se sont retrouvées sous pression.

Les risques dans le secteur technologique augmentent: les primes d'assurance grimpent lorsque les risques augmentent. C'est ce que l'on observe actuellement pour de nombreuses actions technologiques, et plus précisément pour les primes d'assurance contre le risque de défaillance. Se prémunir contre un éventuel défaut de paiement d'une entreprise de technologies et de services coûte de plus en plus cher. Par conséquent, le financement de centres de données et d'autres investissements devient de plus en plus onéreux. A long terme, cela pèse sur les marges et sur les cours des actions.

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.