

Commentaire sur le marché

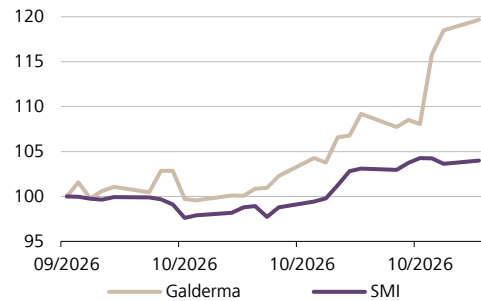
Le marché des actions suisses reste très prisé. Cela devrait perdurer en raison des incertitudes persistantes dans le secteur technologique. L'attention se porte désormais sur les élections de mi-mandat aux Etats-Unis.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Un début prometteur

Evolution du cours de l'action Galderma et du SMI, indexée



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les actions de Galderma ont progressé d'environ 20% depuis que le groupe dermatologique est entré dans le Swiss Market Index (SMI) le 21 septembre 2026. Elles ont ainsi nettement dépassé l'ensemble du marché. Celui-ci a gagné 4% sur la même période. Les solides résultats des entreprises et une nouvelle révision à la hausse des prévisions ont déclenché la récente flambée des cours. L'inclusion de Galderma dans l'indice de référence suisse était donc justifiée et s'est transformée en réussite. Dans le même temps, les attentes envers l'entreprise augmentent au même rythme que les cours.



GROS PLAN

Visa affiche un chiffre d'affaires record

Le fournisseur de cartes de crédit Visa a réalisé un chiffre d'affaires record. La consommation semble donc toujours agir comme un pilier de la conjoncture.



LE PROGRAMME

L'inflation en Suisse

Les chiffres de l'inflation suisse seront publiés la semaine prochaine. Il sera alors possible de voir à quel point les prix élevés de l'énergie ont un impact important.

Une bourse suisse forte: Malgré des résultats en partie mitigés, le Swiss Market Index (SMI) a poursuivi sa tendance haussière la dernière semaine d'octobre. Parmi les meilleures performances, on peut citer les actions du groupe industriel ABB et de Partners Group, spécialiste du private equity. L'indice a également été porté par le poids lourd Novartis, dont les résultats trimestriels ont dépassé les attentes des analystes. Le géant pharmaceutique a relevé ses prévisions annuelles grâce à une forte évolution des bénéfices et de la rentabilité. UBS a montré à quel point les attentes sont importantes: la grande banque a augmenté ses bénéfices et l'intégration du Credit Suisse touche à sa fin. Mais comme tout cela était attendu, le débat sur un durcissement des prescriptions en matière de fonds propres est revenu au premier plan. Sandoz s'en est tiré avec un œil au beurre noir. Les boursicoteurs se sont montrés déçus que le chiffre d'affaires du fabricant de génériques n'atteigne que le bas de la fourchette actuelle. Mais comme l'entreprise a relevé son objectif de marge, le moral est redevenu positif. Logitech, en revanche, est parti à la dérive. Les actions ont perdu près de 11% le jour de la publication du rapport. Cela s'explique par une prévision prudente pour les ventes de Noël, saison importante. Elles devraient baisser en raison d'une défaillance de production d'un sous-traitant. Amrize, le fabricant de matériaux de construction, peine à être performant. La hausse des coûts a gâché le bouclage trimestriel.

La BCE et la Fed font une pause: La Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne (BCE) maintiennent pour le moment leurs taux directeurs. Ces deux gardiens de la monnaie auraient probablement pu relever leur taux directeur en raison du taux d'inflation élevé. L'inflation est en effet de nouveau en hausse en raison des prix élevés de l'énergie. Il n'est donc pas étonnant que la décision n'ait pas été unanime, par exemple au niveau de la Fed. Par ailleurs, le comité a laissé entrevoir un nouveau resserrement de la politique monétaire en fonction de l'évolution de l'inflation.

Des nouvelles mitigées dans le secteur technologique: Les craintes concernant la rentabilité des investissements réalisés et à venir dans le domaine de l'intelligence artificielle (IA) préoccupent actuellement les investisseuses et investisseurs. Les résultats de la société mère de Google, Alphabet, et du groupe de logiciels Microsoft ont également montré à quel point l'ombre et la lumière se côtoient. Tandis que la première brûle de l'argent, Microsoft renfloue les caisses. Oracle a essayé de mettre fin à l'alerte dans ce domaine. Le groupe technologique veut générer à nouveau un cash-flow libre positif à partir de 2029. On peut se demander si cela est réaliste. Après des années d'excédent, les cash-flows disponibles d'Amazon, de Meta et d'Alphabet ont récemment glissé à la baisse. Cela devrait avant tout signifier une volatilité accrue sur les marchés boursiers.

Anthropic veut entrer en bourse: L'entreprise d'intelligence artificielle Anthropic veut entrer en bourse en novembre. Selon les estimations, l'entreprise vise une valorisation de près de 2'000 milliards de dollars US. Cela est sportif avec un chiffre d'affaires de 16 milliards de dollars, d'autant plus que les bénéfices liés aux investissements imminents sont loin d'être réalisés. Mais l'entrée en bourse est avant tout un test de confiance pour voir si les investisseuses et investisseurs disposent encore d'argent.

Les élections de mi-mandat sont source de volatilité: Les élections de mi-mandat des Etats-Unis auront lieu le 3 novembre. Les sièges de l'ensemble de la Chambre des représentants et 35 des 100 sièges du Sénat seront redistribués. On s'attend actuellement à ce que la majorité de la Chambre des représentants passe des Républicains aux Démocrates. La course au Sénat est plus ouverte. Quoi qu'il en soit, il faut s'attendre à ce que le président américain Donald Trump perde en pouvoir, ce qui entraînera des fluctuations en bourse.

Jeffrey Hochegger, CFA
Stratège en placements

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, 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.