RAIFFEISEN

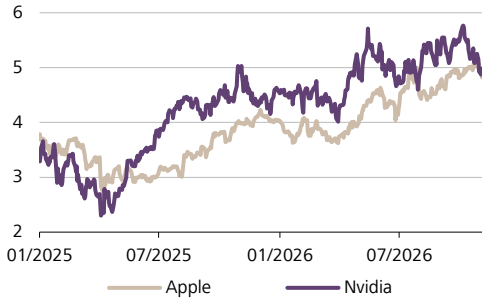
Raiffeisen Suisse
CIO Office
6 novembre 2026

Commentaire sur le marché

Les électeurs ont sanctionné le président américain Donald Trump lors des élections de mi-mandat en raison de sa politique jugée défaillante. A la Bourse, la première réaction a été positive. Dans le même temps, l'inflation en Suisse a atteint en octobre son niveau le plus élevé depuis plusieurs années.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Le combat des géants
Evolution de la capitalisation boursière d'Apple et de Nvidia, en milliers de milliards de dollars



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les géants technologiques américains Apple et Nvidia se livrent depuis quelque temps une course au coude-à-coude pour décrocher le titre d'entreprise la plus valorisée au monde. Cette course aux records est alimentée par le boom de l'intelligence artificielle. En début de semaine, le fabricant d'iPhone était en tête, mais après la publication de résultats trimestriels solides, il a dû brièvement céder sa place au fabricant de puces. Bon nombre d'investisseuses et d'investisseurs profitent de la forte performance annuelle de l'action Apple (+25%) pour réaliser leurs gains.

GROS PLAN

BMW freiné
La concurrence des constructeurs chinois à bas prix a valu au constructeur automobile BMW un résultat trimestriel décevant. En conséquence, le groupe munichois a une nouvelle fois revu à la baisse ses objectifs annuels. Pour les ventes, l'entreprise table désormais sur un recul compris entre 5,0% et 9,9%, contre une baisse de 1,0% à 4,9% précédemment anticipée.

LE PROGRAMME

Inflation aux Etats-Unis
Mardi prochain, les dernières données sur l'inflation américaine seront publiées. En raison du «Government Shutdown» en octobre 2025, le taux d'inflation annuel ne pourra toutefois être qu'estimé.

La vague bleue déferle sur Trump: les Républicains ont essuyé une défaite historique aux élections américaines de mi-mandat. Les démocrates ont obtenu la majorité à la Chambre des représentants et au Sénat. Washington risque ainsi de connaître une paralysie politique jusqu'aux élections présidentielles de 2028. Il est peu probable que de nouvelles baisses d'impôts puissent recueillir une majorité. A l'inverse, le parti démocratique tentera d'annuler les coupes opérées par Trump. Le déficit budgétaire va donc sans doute rester élevé, tandis que le plafond de la dette devrait être de nouveau atteint à l'été 2027. Un nouveau «Government Shutdown» menace ainsi les Etats-Unis. En matière de politique étrangère, en revanche, peu de changements sont à prévoir. Après la réaction positive des marchés immédiatement après les élections, une vague de ventes s'est produite jeudi. L'indice technologique américain Nasdaq a perdu plus de 6%. Cette baisse s'explique par les craintes des investisseurs quant à un renforcement de la réglementation en matière d'IA et à un éventuel ralentissement du développement de nouveaux centres de données.

Le SMI atteint un niveau record: après un début de semaine difficile, le Swiss Market Index (SMI) a franchi le seuil des 15'000 points pour la première fois de son histoire. Du côté des entreprises, la saison de publication des résultats bat son plein. Le réassureur Swiss Re a augmenté ses bénéfices de 3% au cours des neuf premiers mois de l'année, dépassant ainsi les prévisions des analystes. Les activités de réassurance vie ont particulièrement bien fonctionné. Pour l'ensemble de l'exercice, le groupe maintient ses objectifs financiers. Swisscom n'a en revanche pas su convaincre par son résultat. Le secteur des télécommunications a continué d'être sous pression tout au long de l'année, ce qui a fait baisser son chiffre d'affaires de 2,1% à 10,9 milliards de francs. Bonne surprise du côté du groupe industriel Burckhardt Compression, avec une forte progression du cahier des commandes. Pour Barry Callebaut par contre, le plus grand fabricant mondial de chocolat, le bilan est plutôt mitigé car au cours de l'exercice écoulé, son chiffre d'affaires et son bénéfice ont fléchi. Les volumes de vente ont toutefois montré des signes de reprise dernièrement. Dans ce contexte, le dividende devrait être maintenu à 29 francs par action. Les résultats des deux entreprises Clariant et Geberit ont été moins bien accueillis par les marchés. En effet, un contexte économique défavorable pèse aussi bien sur le fabricant de produits chimiques de spécialité que sur le spécialiste des équipements sanitaires.

L'inflation suisse repart à la hausse: en octobre, les prix à la consommation en Suisse ont augmenté de 1,5% en glissement annuel. Le mois précédent, ce taux se situait à 1,0%. Malgré son plus haut niveau depuis décembre 2023, l'inflation reste nettement inférieure à celle de la zone euro, où elle est passée de 3,8% à 4,0%. Cela s'explique par la moindre dépendance de l'économie suisse à l'énergie. La tendance n'en demeure pas moins clairement orientée à la hausse et devrait se poursuivre dans un avenir proche. Certes, le prix du baril de pétrole brut Brent a ponctuellement atteint cette semaine son niveau le plus bas depuis début septembre. Cependant, sa valeur moyenne pour le second semestre 2026 est nettement supérieure à celle de l'exercice précédent. Dans ce contexte, la Banque nationale suisse (BNS) annonce également un resserrement de sa politique monétaire. Sur un horizon de douze mois, nous prévoyons deux hausses des taux directeurs d'un total de 50 points de base.

Les géants de la technologie entre bonnes et mauvaises surprises: grâce notamment à des hausses de prix, Apple a augmenté son chiffre d'affaires de 12% entre juillet et septembre, pour atteindre le montant record de 114,5 milliards de dollars. Le bénéfice du fabricant d'iPhone a progressé de 13,5%. La déception suscitée par les prévisions de marge brute annoncée en baisse pour le trimestre des fêtes de fin d'année ont toutefois terni ces résultats. S'agissant de Palantir, l'entreprise d'analyse de données a également déçu les marchés, malgré sa croissance solide. Le recul du cahier des commandes aux Etats-Unis en est la cause. Quant au spécialiste des semi-conducteurs AMD, il a profité de la forte demande de puces alimentée par l'engouement pour l'intelligence artificielle. Son chiffre d'affaires a augmenté de 45% et son résultat opérationnel de 123%. L'entreprise a donc dépassé les attentes.

Tobias S. R. Knoblich
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 LSFin. 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.