RAIFFEISEN

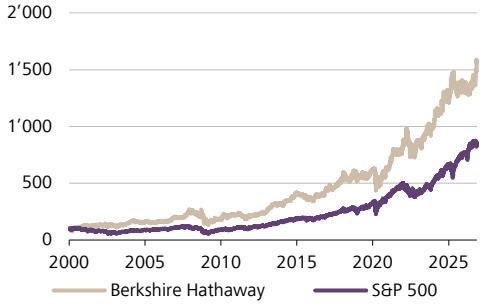
Raiffeisen Suisse
CIO Office
13 novembre 2026

Commentaire sur le marché

Les inquiétudes des investisseuses et investisseurs en bourse concernant le boom de l'intelligence artificielle passent au second plan. Dans le même temps, l'espoir d'une solution diplomatique à la guerre en Iran apparaît. Par conséquent, les marchés des actions s'orientent à la hausse. L'inflation américaine s'obstine cependant.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Conservatrice, mais performante
Evolution du cours de l'action de Berkshire Hathaway et de l'indice S&P 500, indexé et dividende inclus



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

La société d'investissement américaine Berkshire Hathaway a enregistré une baisse de ses bénéfices au troisième trimestre de cette année, sous la direction de son nouveau patron, Greg Abel. Malgré cela, ses actions atteignent un niveau record. Depuis l'an 2000, leur valeur a progressé de près de 1500% dividendes compris. C'est deux fois plus que l'indice S&P 500. Bien que ses participations dans les géants technologiques Alphabet et Apple comptent parmi les plus importantes du conglomérat, la société suit par principe une philosophie de placement conservatrice, orientée sur les valeurs. Plus récemment, le groupe a également profité de la rotation sectorielle en faveur des valeurs défensives.

GROS PLAN

L'engouement pour l'IA touche le Vorarlberg
Le groupe Rhomberg veut construire un centre informatique dans une ancienne carrière de la vallée du Rhin. La puissance prévue de 100 MW devrait bénéficier à des entreprises établies dans le Vorarlberg.

LE PROGRAMME

Lever de voile pour Nvidia
Mardi prochain, le géant américain des puces électroniques Nvidia présentera son résultat pour l'exercice. La question essentielle est de savoir si l'entreprise pourra à nouveau surpasser les attentes élevées.

Reprise fragile des actions technologiques: contrairement à la météo, les marchés des actions ont fait bonne figure dans la deuxième semaine de novembre. Ils ont bénéficié de l'espoir d'une détente au Moyen-Orient qui est né parmi les investisseuses et investisseurs en bourse et a temporairement fait chuter le prix du pétrole brut sous la barre des 90 dollars US le baril. Dans le même temps, de nombreuses valeurs technologiques se sont orientées à la hausse après la vague de ventes de la semaine dernière. Le secteur a parfois profité des bons chiffres d'affaires du fournisseur de cloud CoreWeave ainsi que d'un rapport faisant état d'une solide demande pour l'introduction en bourse prévue d'Anthropic. Néanmoins, la correction ne devrait pas encore avoir atteint son plancher. En effet, d'une part, les phases de reprise temporaires sont typiques d'un apurement du marché. D'autre part, une grande partie des valeurs technologiques sont toujours chères d'un point de vue technique. De plus, en raison du scandale d'espionnage impliquant Jensen Huang, le PDG de Nvidia qui a démissionné jeudi, la figure de proue de l'engouement pour l'intelligence artificielle (IA) est soumise à une pression énorme. Rien que cette semaine, l'entreprise a perdu près d'un demi-billion de dollars US en capitalisation boursière.

Un niveau record grâce à des résultats solides: le Swiss Market Index (SMI) a atteint un nouveau record en se hissant à 15'200 points. Les solides chiffres trimestriels des entreprises suisses ont contribué à cette hausse. Entre janvier et septembre, le groupe d'assurances Zurich a augmenté ses volumes dans le domaine des assurances dommages et accidents ainsi que de l'assurance vie. L'entreprise se montre optimiste pour l'ensemble de l'année et envisage de dépasser ses objectifs financiers. Sa concurrente Swiss Life a, elle aussi, réussi à poursuivre sa croissance. Les investisseuses et investisseurs en bourse n'ont toutefois pas fait des bonds de joie, d'une part, car il n'y a pas eu de bonnes surprises, d'autre part, parce que le titre avait auparavant fortement progressé en peu de temps. Adecco a dépassé les attentes des analystes. Au troisième trimestre, le prestataire de services de ressources humaines a augmenté son chiffre d'affaires de 4%, à 6 milliards d'euros, et son bénéfice opérationnel ajusté de 10%, à 213 millions d'euros. Malgré l'augmentation de sa clientèle, l'opérateur de télécommunications Sunrise a de nouveau enregistré un recul de son chiffre d'affaires et de son bénéfice d'exploitation au troisième trimestre. Néanmoins, le résultat de l'entreprise a dépassé les prévisions. Le fabricant de chaussures On a réalisé une bonne course. Le chiffre d'affaires et le bénéfice net ont augmenté respectivement de 17,8% et 36,9%. L'entreprise est également plus rentable que jamais. Ses chiffres sont toutefois faussés par les remboursements de droits de douane américains.

Inflation persistante aux Etats-Unis: les prix à la consommation aux Etats-Unis ont augmenté de 0,4% en octobre par rapport au mois précédent, soit plus que prévu. Si l'on exclut les postes particulièrement volatils de l'énergie et de l'alimentation, le taux a stagné à 0,3%. Le ministère du Travail a décidé de ne pas publier l'inflation par rapport à l'exercice précédent en raison du «Government Shutdown» de 2025. Malgré ce manque de données, la tendance est nettement à la hausse. La Fed devrait donc continuer à resserrer sa politique monétaire.

Scepticisme conjoncturel dans la zone euro: jusqu'à présent, l'économie de la zone euro s'est montrée étonnamment robuste cette année. Compte tenu de la hausse des taux d'intérêt, des prix élevés de l'énergie et des incertitudes géopolitiques, de nombreux investisseuses et investisseurs sont toutefois sceptiques quant à l'avenir. L'indice conjoncturel de la société de conseil Sentix a chuté de 2,7 à 2,4 points en novembre.

Boom des exportations chinoises: le commerce extérieur chinois profite de l'enthousiasme mondial en faveur de l'IA. La demande de biens technologiques et de produits électriques a fait grimper les exportations de 35,2% en octobre. Dans le même temps, les importations ont augmenté de 41,6% en raison d'achats accrus de matières premières. Au final, il en résulte depuis le début de l'année un excédent commercial de 1'040 milliards de dollars US. L'Empire du Milieu a donc de bonnes chances de dépasser son record de l'exercice précédent (1'200 milliards de dollars US) en 2026 malgré les tensions croissantes avec ses partenaires commerciaux.

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.