RAIFFEISEN

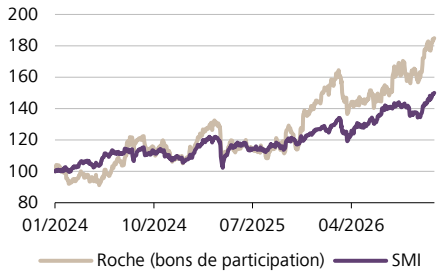
Raiffeisen Suisse
CIO Office
20 novembre 2026

Commentaire sur le marché

Avec les débuts en bourse réussis de l'entreprise d'intelligence artificielle Anthropic, les actions technologiques reviennent sur le devant de la scène. Parallèlement, les incertitudes entourant le groupe de semi-conducteurs Nvidia pèsent sur les cours malgré un solide bouclement trimestriel.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Roche dicte le cours du SMI
Evolution du cours des actions Roche (bons de participation) et du SMI, indexé, y compris dividende



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les bons de participation du groupe pharmaceutique Roche sont demandés. Depuis le début de l'année, ils ont progressé d'environ un quart, atteignant un niveau record et stimulant ainsi considérablement la performance du Swiss Market Index (SMI). La rotation du secteur technologique vers des marchés défensifs a récemment renforcé cette évolution. Mais il n'y a pas que ça: de nouveaux produits sont développés et mis en œuvre avec succès. Par ailleurs, l'entreprise profite de l'évolution démographique et est considérée comme le leader mondial de l'IA dans le secteur pharmaceutique. La dernière envolée a débuté il y a près de trois ans. Depuis, un investissement a généré un rendement d'environ 80%, soit nettement plus que le SMI.

GROS PLAN

Hausse de l'inflation en Grande-Bretagne
Les prix élevés de l'énergie font grimper l'inflation à 3,6% en Grande-Bretagne et ouvrent la voie à une nouvelle hausse des taux de la Bank of England.

LE PROGRAMME

Inflation aux Etats-Unis
Les données PCE seront publiées le 25 novembre aux Etats-Unis. L'évolution de l'indicateur d'inflation privilégié de la Réserve fédérale américaine (Fed) permet de tirer des conclusions pour la future politique monétaire.

La bourse suisse se consolide: après l'évolution record des dernières semaines, le Swiss Market Index (SMI) s'est consolidé cette semaine. Les plus fortes baisses ont été enregistrées par les actions de la grande banque UBS, du fabricant de génériques Sandoz et de l'assureur vie Swiss Life. Par ailleurs, les titres de Novartis ont pesé sur l'indice directeur après que le groupe pharmaceutique a revu à la baisse ses objectifs de croissance. En revanche, Dormakaba veut progresser davantage. Le groupe spécialisé dans les technologies d'accès prévoit de renforcer sa croissance organique de 3% à 5% par des acquisitions d'un ordre de grandeur similaire. Le groupe de testing de marchandises SGS, qui s'est notamment fixé de nouveaux objectifs de rentabilité, a également envoyé des signaux positifs. Les raisons de ces nouveaux objectifs sont également réjouissantes: ceux prévus pour 2027 ont déjà été atteints.

Nvidia convainc, mais l'action plonge: sur le plan opérationnel, la vedette du secteur de l'IA Nvidia maintient son cap sur le succès. Au cours du trimestre écoulé, l'entreprise de semi-conducteurs a dépassé les attentes des analystes à tous les niveaux et a relevé ses prévisions. Les actionnaires en tirent profit grâce à un programme de rachat d'actions plus élevé. Les valeurs Nvidia ont toutefois réagi aux résultats par de nouvelles baisses. Bien que l'évolution opérationnelle soit intacte, l'action devrait rester susceptible de connaître de fortes fluctuations de cours tant que la succession de Jensen Huang, qui a quitté ses fonctions de CEO la semaine dernière, n'est pas réglée. L'entreprise a exclu tout retour de l'ancien patron.

La Deutsche Bank sous pression: les actions de la Deutsche Bank ont perdu près de 6% mardi. Selon les médias, le plus grand établissement financier allemand aurait ignoré les avertissements et préoccupations internes dans le cadre de la lutte contre le blanchiment d'argent et de la gestion des clients problématiques, ce qui aurait permis des transactions douteuses. L'accusation est basée sur l'analyse d'un total de 15 millions de documents internes rendus publics par des fuites de données.

Entrée en bourse record d'Anthropic: l'introduction en bourse de l'entreprise d'IA Anthropic est terminée. Au total, l'entreprise a collecté 81,3 milliards de dollars US, ce qui débouche sur une valorisation d'environ 1500 milliards de dollars US. Le premier jour de négoce, les actions ont gagné 17%, ce qui souligne le vif intérêt des investisseuses et investisseurs. Dans le même temps, les incertitudes demeurent considérables. Cela se voit par exemple dans le dossier d'entrée en bourse de l'entreprise. Sur un total de 300 pages, près de 90 sont consacrées aux explications sur les risques.

Les remboursements de droits de douane aident le commerce de détail: pour les Américaines et Américains, l'argent continue de circuler. C'est ce que montrent non seulement les tendances de l'industrie, mais également les résultats et les perspectives de différentes entreprises. Le détaillant Target a ainsi dépassé ses prévisions de bénéfices et les a relevées pour l'ensemble de l'année. La chaîne spécialisée dans le matériel de construction Lowe's a également envoyé un signal fort. L'entreprise a, elle aussi, dépassé les attentes des analystes et relevé ses perspectives. Au regard des estimations du marché, le groupe de commerce de détail TJX a certes atteint précisément ses objectifs, mais il a exprimé des perspectives positives pour le trimestre de Noël qui approche. Même s'ils sont réjouissants, ces bénéfices doivent être considérés avec prudence, car ils ont bénéficié d'importants remboursements uniques de droits de douane. Ceux-ci ont contribué au bénéfice à hauteur de 301 millions de dollars US chez Target, de 250 millions de dollars US chez Lowe's et de 132 millions de dollars US chez TJX.

La Fed prévoit de nouvelles hausses des taux: selon les derniers procès-verbaux de réunion de la Réserve fédérale américaine (Fed), il faut s'attendre à de nouvelles hausses des taux. L'intelligence artificielle, en particulier les investissements et financements qui y sont liés, joue un rôle de générateur d'inflation et a une influence potentiellement déstabilisatrice. La possibilité d'une hausse des taux d'intérêt de 50 points de base a également été évoquée.

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 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, 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.