RAIFFEISEN

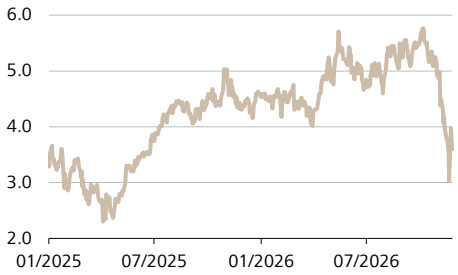
Raiffeisen Suisse
CIO Office
27 novembre 2026

Commentaire sur le marché

Avec le retour de Jensen Huang à la tête du géant des puces électroniques, Nvidia, les marchés boursiers ont démarré la semaine sur les chapeaux de roue, mais se sont ensuite révélés volatils. En parallèle plane la menace de nouveaux désagréments douaniers en provenance des Etats-Unis.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Le grand retour
Evolution de la capitalisation boursière de Nvidia, en milliers de milliards de dollars



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Après s'être temporairement retiré de ses fonctions, Jensen Huang a repris lundi son poste de CEO du géant américain des puces électroniques Nvidia. Cela a été bien accueilli en marchés boursiers. La capitalisation boursière s'est envolée de plus d'un billion de dollars US. Mais en raison de la nervosité qui tournait toujours autour des valeurs technologiques à la bourse, elle est redescendue à 3'500 milliards de dollars US dans le courant de la semaine. Nvidia a ainsi perdu près de 1'500 milliards de dollars US de sa valeur boursière en novembre.

GROS PLAN

Des satellites à go-go pour l'IA
La société spatiale SpaceX a reçu l'autorisation de l'autorité de réglementation américaine FCC pour la construction d'un centre de données d'IA dans l'espace. Jusqu'à un million de satellites seront envoyés dans l'orbite terrestre. Actuellement, on y trouve environ 17'000 corps célestes créés par l'homme.

LE PROGRAMME

L'inflation en chiffres
Les données du mois de novembre relatives à l'inflation en Suisse et dans la zone euro seront publiées la semaine prochaine . Malgré la récente baisse des prix du pétrole, l'inflation devrait continuer à augmenter.

Les marchés boursiers font des montagnes russes: les marchés des actions ont commencé la semaine avec un décollage fulgurant, dont l'élément déclencheur résidait, non pas dans une amélioration fondamentale de l'environnement de placement, mais dans l'annonce du retour de Jensen Huang au poste de CEO du géant américain des semi-conducteurs, Nvidia. L'effet positif sur les cours de cette annonce a été renforcé par les couvertures des ventes à découvert. Le reste de la semaine a toutefois montré que la propension au risque des investisseuses et investisseurs reste limitée. En effet, le scepticisme persiste non seulement en raison du battage médiatique autour de l'intelligence artificielle (IA) et des valeurs technologiques en général, mais aussi à cause des risques géopolitiques et des inquiétudes liées à l'inflation et aux taux d'intérêt. Par ailleurs, le moral des marchés boursiers a essuyé un coup, le gouvernement américain ayant annoncé une potentielle augmentation des droits de douane pour quatorze de ses partenaires commerciaux au motif qu'ils créent des surcapacités structurelles dans leur industrie au moyen de subventions. Cela concerne non seulement la Chine et l'Union européenne (UE), mais aussi la Suisse que les Etats-Unis accusent en outre de manipulation du cours des devises et de soutien à la Chine. Les effets conjoncturels d'une augmentation des droits de douane devraient être plutôt faibles, mais ils soulignent à nouveau la politique erratique de l'administration Trump.

Les nouvelles des entreprises suisses sont mitigées: durant cette période, le flux d'actualités des entreprises suisses a été gérable. La banque privée Julius Baer a fourni une mise à jour sur 10 mois mitigée. Avec 553 milliards de francs d'actifs sous gestion, l'entreprise atteint un nouveau record. En raison de la réduction des risques pour sa clientèle, l'afflux d'argent frais a toutefois été inférieur aux attentes. Grâce à la reprise de Quilvest, à un environnement de marché favorable et aux flux d'argent frais, le gérant de fortune EFG a réussi à augmenter ses actifs sous gestion à plus de 206 milliards de francs fin octobre. C'est un nouveau record qui reste en deçà des prévisions des analystes. En marge de la saison de la publication des résultats, AMS-Osram et Givaudan ont fait les gros titres: l'entreprise de semi-conducteurs en crise a conclu un partenariat stratégique avec le groupe technologique sud-coréen Samsung; tandis que le fabricant de parfums et d'arômes s'est vu imposer une amende par l'UE.

La pression sur la Fed s'accentue: sur une base annuelle, les dépenses de consommation personnelles (PCE) aux Etats-Unis ont augmenté de 3,8% en octobre, contre 3,6% le mois précédent. L'inflation sous-jacente, qui ne tient pas compte des prix particulièrement volatils de l'énergie et de l'alimentation, est passée de 3,1% à 3,3%. Privilégié de la Réserve fédérale américaine, cet indicateur de l'inflation affiche donc toujours une tendance à la hausse, l'incitant à agir davantage. Pour la dernière réunion de politique monétaire de l'année, les acteurs du marché tablent sur une hausse des taux d'intérêt de 25 points de base.

Les chances que les marchés rebondissent en fin d'année sont relativement minces: beaucoup d'investisseuses et investisseurs se demandent actuellement si les cours des actions vont remonter d'ici la fin de l'année. De notre point de vue, les chances sont moindres par rapport aux années précédentes. En effet, sur le plan sectoriel, il n'y aura pas de gagnant clair en 2026. Les investisseuses et investisseurs se jetteront-ils sur les valeurs technologiques après qu'elles ont été quelque peu chahutées? On peut en douter, de même que l'on peut douter qu'ils continuent de développer leurs positions défensives. Selon nous, la fin de la guerre en Iran pourrait être l'éventuel catalyseur d'un rebond de fin d'année, car il atténuerait les inquiétudes liées à l'inflation et aux taux d'intérêt.

Les chefs d'entreprise allemands font preuve d'optimisme: l'indice du climat des affaires ifo, qui mesure le moral des dirigeantes et dirigeants allemands, a augmenté plus fortement que prévu en novembre, passant de 90.1 à 90.6 points. Le baromètre a ainsi progressé pour la septième fois consécutive et se situe à son plus haut niveau depuis le printemps 2023. L'un des principaux moteurs de cette amélioration réside dans les investissements réalisés par le gouvernement fédéral dans les infrastructures.

Tobias S. R. Knoblich, CCFE
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.