RAIFFEISEN

Raiffeisen Suisse
CIO Office
4 novembre 2026

Radar du marché

Les élections de mi-mandat débouchent sur une vague bleue. Les démocrates remportent à la fois la Chambre des représentants et le Sénat et contrôleront le Congrès à partir de janvier 2027. Les États-Unis s'exposent à une impasse politique.

MESSAGES CLÉS

1. Les démocrates remportent la majorité aussi bien à la Chambre des représentants qu'au Sénat. La guerre avec l'Iran, conjuguée à la forte hausse des prix de l'énergie et au regain d'inflation, a finalement coûté cher aux républicains.
2. Avec le basculement du Congrès, Washington se dirige vers une phase de blocage politique jusqu'en 2028. Alors que les tensions autour du budget, de la dette et de la réglementation devraient s'intensifier sur le plan intérieur, aucun changement de cap majeur n'est attendu en politique étrangère.
3. Compte tenu de la nouvelle configuration politique, nous anticipons une volatilité accrue des marchés financiers à court terme et maintenons, sur le plan tactique, un positionnement défensif.

GRAPHIQUE SUR LE THÈME

La forte hausse des prix du pétrole alimente l'inflation

Évolution du prix du pétrole (Brent), en USD par baril



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

La guerre en Iran et la hausse des prix du pétrole ont finalement coûté cher aux républicains. Le blocage du détroit d'Ormuz a entraîné une forte augmentation des coûts de l'énergie et, par ricochet, de l'inflation. Comme souvent, les électeurs ont avant tout basé leur décision sur la situation économique et leur pouvoir d'achat.

Malgré des dépenses de campagne nettement plus élevées et l'engagement personnel du président américain Donald Trump, les républicains essuient une lourde défaite lors des élections de mi-mandat (Midterms). Les démocrates remportent la majorité tant à la Chambre des représentants qu'au Sénat. Washington risque ainsi de connaître une période de blocage politique (« gridlock ») jusqu'à l'élection présidentielle de 2028. La perspective de faire adopter des réformes bénéficiant d'un large soutien s'éloigne considérablement.

Les marchés boursiers asiatiques réagissent ce matin par de légers replis à l'annonce des résultats électoraux, tandis que les contrats à terme en Europe et aux États-Unis évoluent également en territoire négatif. Le dollar américain cède lui aussi du terrain. À l'inverse, l'or enregistre une nette progression.

Quelles sont les implications politiques de ce changement de majorité ? L'attention se porte avant tout sur la politique budgétaire, le Congrès étant responsable de l'adoption du budget. De nouvelles baisses d'impôts dans la lignée de la « Big Beautiful Bill » devraient avoir peu de chances de réunir une majorité au cours des deux prochaines années. À l'inverse, les démocrates chercheront à revenir sur les réductions de dépenses publiques ainsi que sur les coupes prévues dans Medicare. Le déficit budgétaire devrait ainsi rester élevé, tandis que le plafond de la dette pourrait de nouveau être atteint dès l'été 2027. Le risque d'un nouveau « government shutdown » s'en trouve renforcé.

La politique réglementaire sera également un sujet clé. Les démocrates devraient notamment plaider pour un encadrement plus strict dans les domaines de l'intelligence artificielle (IA), des centres de données, de la protection des données et du secteur financier. De son côté, l'administration Trump poursuivra vraisemblablement son agenda de déréglementation au moyen de décrets et de mesures exécutives. Le président conservant son droit de veto sur les projets de loi portés par les démocrates, Washington semble se diriger vers une période prolongée de blocage politique.

En politique étrangère, en revanche, peu de changements sont à attendre. En tant que commandant en chef des forces armées, le président des États-Unis dispose de larges prérogatives. La politique douanière, commerciale et de sécurité devrait ainsi rester largement entre ses mains, même après les élections de mi-mandat. Aucun changement de cap immédiat n'est donc attendu, que ce soit concernant la guerre en Ukraine ou le conflit avec l'Iran. La principale source d'incertitude demeure le Moyen-Orient, où toute nouvelle escalade pourrait avoir des répercussions significatives sur les prix de l'énergie et les marchés financiers. Sous Donald Trump, la politique étrangère américaine reste ainsi un facteur majeur d'incertitude.

Les marchés ont la réputation de vite tourner la page après les événements politiques. Néanmoins, le schéma bien connu se vérifie une nouvelle fois cette année : à l'approche des élections de mi-mandat et dans les jours qui les entourent, la volatilité a tendance à augmenter sensiblement. Compte tenu de la forte progression des actions américaines, de niveaux de valorisation élevés et des incertitudes politiques persistantes, nous avons réduit une nouvelle fois notre exposition aux actions à la fin du mois de septembre. Nous maintenons pour l'instant ce positionnement défensif. Au sein de la poche actions, nous privilégions le marché suisse, réputé plus défensif, tout en conservant une légère sous-pondération des États-Unis, de l'Europe et des marchés émergents. Nous restons également prudents à l'égard des obligations à haut rendement. À des fins de diversification, nous continuons de surpondérer les fonds immobiliers suisses ainsi que l'or. Enfin, nous maintenons de manière opportuniste un niveau de liquidités plus élevé afin de pouvoir saisir d'éventuels points d'entrée plus attractifs sur les marchés.

Matthias Geissbühler, CFA, CMT
Chief Investment Officer (CIO)

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.