

## Commentaire sur le marché

**La Banque centrale européenne a encore assoupli sa politique monétaire. Alors que l'enjeu de l'inflation s'apaise, les investisseurs s'inquiètent de plus en plus du ralentissement économique, mais les Bourses se sont stabilisées après l'avant-dernière semaine chancelante.**



### GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

#### La demande fait défaut

Evolution du cours du minerai de fer, en USD par tonne



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Du clou à la pièce de rechange automobile en passant par le treillis d'armature, l'acier est l'un des matériaux de base essentiels pour l'industrie. Il est composé en grande partie de fer. Le cours du minerai de fer est donc un indicateur de l'évolution économique dont le ralentissement se reflète aussi dans la demande de ce minerai et son prix. Ce dernier ayant baissé de 36% rien que cette année, il signale la faible évolution en Chine, le pays qui suscite normalement la plus forte demande. En effet, les conséquences de la crise immobilière qui sévit dans l'Empire du Milieu risquent de se faire sentir encore longtemps.



### GROS PLAN

#### UBS rationalise son réseau d'agences

Après la reprise de Credit Suisse, UBS entend fusionner, l'an prochain au premier trimestre, 85 de ses sites pour réduire le nombre de ses agences à 190 d'ici fin 2026. A titre de comparaison: pour ses clientes et clients, le Groupe Raiffeisen est présent sur 779 sites.



### LE PROGRAMME

#### Décision de la Fed sur les taux

Le 18 septembre, les autorités monétaires américaines devraient abaisser les taux de 25 points de base, marquant ainsi le début d'une politique monétaire plus souple.

**La Bourse suisse se reprend:** après un début de septembre assez faible, le Swiss Market Index (SMI) s'est ressaisi. Pendant la semaine, l'indice directeur suisse a augmenté de 0.6%. Du côté des entreprises, la situation était calme. Le groupe d'assurance Baloise a augmenté son bénéfice au premier semestre. L'entreprise a obtenu des résultats convaincants dans l'assurance-vie et la gestion d'actifs, mais a souffert des fortes intempéries du début de l'été. Lors de la journée du marché des capitaux qui s'est tenue le même jour, Baloise s'est fixé de nouveaux objectifs. Il s'agit notamment de gains d'efficacité, qui seront réalisés notamment par la suppression de 250 postes. Flughafen Zürich a profité de l'envie de voyager des gens. Le nombre de passagers a atteint 99,5% du niveau d'avant le coronavirus. Le groupe pharmaceutique Roche a certes présenté les résultats prometteurs d'une étude sur un traitement contre l'obésité. Mais comme la prise du médicament s'accompagne d'effets secondaires, l'action s'est retrouvée sous pression.

**Inflation américaine en recul:** le renchérissement se normalise aux Etats-Unis. Les prix à la consommation ont grimpé de 0,2% en glissement mensuel. Sur un an, l'inflation a baissé, passant de 2,9% en juillet à 2,5% en août. Cette évolution est conforme aux attentes du marché. Plus rien ne semble donc s'opposer à une baisse des taux par la Fed le 18 septembre. Dans le même temps, l'inflation sous-jacente, hors prix très fluctuants de l'énergie et des denrées alimentaires, se maintient toujours à 3,2%.

**La politique monétaire européenne s'est encore assouplie:** comme prévu, la BCE a baissé son taux directeur de 25 points de base à 3,5%. Elle réagit ainsi à la baisse de l'inflation. Elle accorde aussi de l'importance aux inquiétudes conjoncturelles accrues. Les marchés tablent encore sur au moins une autre baisse des taux d'ici à la fin de l'année.

**Pas de surprise chez Apple:** cela aurait dû être la semaine de ce géant américain de la technologie. De nouveaux iPhones, montres et écouteurs ont été présentés pour stimuler les ventes de Noël pendant l'important quatrième trimestre. A ce jour, la Bourse n'a réagi ni avec euphorie ni avec déception. C'est plutôt un jugement de la Cour européenne de justice qui attire les attentions. En effet, le groupe Apple, le plus valorisé au monde, doit payer des impôts à hauteur de 13 milliards d'euros. Selon la décision, l'Irlande avait indûment réclamé des impôts trop bas.

**Sunrise veut revenir en Bourse:** le deuxième plus grand groupe de télécommunications entend s'ouvrir au public dans le quatrième trimestre. C'est un retour, car les valeurs Sunrise ont été retirées de la cotation après leur rachat par Liberty Global le 6 avril 2021. Mais avant, la maison mère est prête à investir 1,5 milliard de francs pour réduire ainsi son endettement. Comme il est d'usage pour une entreprise de télécommunications, Sunrise promet également un rendement des dividendes attractif. Les investisseurs s'en réjouissent, d'autant plus qu'ils auront de nouveau le choix entre deux actions d'opérateurs télécoms sur le marché suisse.

**UniCredit entre au capital de la Commerzbank:** depuis cette semaine, l'italien UniCredit détient 9% de la banque allemande Commerzbank, ce qui en fait le deuxième plus grand actionnaire après l'Allemagne. Cet engagement intervient peu après que la République fédérale d'Allemagne a fait part de son intention de se désengager de la Commerzbank. Les Italiens ont acheté 4,5% à l'Etat allemand et ont acquis le reste sur le marché. Si les titres de la Commerzbank se sont ensuite appréciés temporairement de 20%, c'est parce qu'UniCredit a payé une prime de 5% par rapport au cours de clôture mardi. On ne sait pas pour l'instant si une reprise complète est envisagée, mais les titres devraient rester en ligne de mire des investisseurs.

Jeffrey Hochegger, CFA  
Stratège en placements

### Editeur

Raiffeisen Suisse  
CIO Office  
Raiffeisenplatz  
9001 St-Gall  
[ciooffice@raiffeisen.ch](mailto:ciooffice@raiffeisen.ch)

### Internet

[raiffeisen.ch/placements](http://raiffeisen.ch/placements)

### Publications

Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications  
[raiffeisen.ch/marches-opinions](http://raiffeisen.ch/marches-opinions)

### Conseil

Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen locale  
[raiffeisen.ch/web/ma+banque](http://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](http://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 États, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissantes et aux ressortissants d'un État 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 État. 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.