

## Commentaire sur le marché

C'est avec un coup de théâtre que la Réserve fédérale américaine (Fed) commence à assouplir sa politique monétaire. Les marchés boursiers réagissent d'abord avec prudence, mais interprètent ensuite cette mesure comme positive, du moins à court terme.



### GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

#### Le cours de l'action Trump chute

Evolution du cours des actions Trump Media & Technology Group, en USD



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les valeurs du Trump Media & Technology Group faiblissent. Rien que depuis la mi-juillet, leur prix a fléchi de moitié. Cela coûte à l'ancien président et à l'actuel candidat plus d'USD 2 milliards. Il est fort possible que la baisse se poursuive, car la période de lock-up se termine cette semaine, susceptible d'entraîner une pression accrue à la vente. Donald Trump a réaffirmé sa volonté de conserver ses parts. L'avenir nous dira si le cours des actions servira de baromètre électoral. La nomination officielle, l'attentat et le départ de son rival Joe Biden sont autant d'événements qui ont fait bondir les cours, mais ces temps sont révolus, pour l'instant.



### GROS PLAN

#### La fin de Tupperware

Le fabricant de récipients en plastique alimentaires est sur le point de fermer ses portes. Après que la faillite a pu être évitée l'an dernier, les négociations avec les prêteurs ont cette fois-ci échoué.



### LE PROGRAMME

#### Décision de la BNS en matière de taux

La décision de la BNS sur les taux sera annoncée le 26 septembre. Nous tablons sur une réduction de 25 points de base.

**La Fed annonce un cycle de baisse de ses taux directeurs** en les abaissant d'un demi-point. Elle est donc l'une des dernières grandes banques centrales à faire ce pas. L'attention des autorités monétaires passe donc de la lutte contre l'inflation au renforcement de l'économie et du marché de l'emploi. Ce dernier est robuste, mais s'est récemment refroidi. Cette intervention sur taux, particulièrement prononcée, risque d'alimenter les craintes que la situation économique ne se détériore plus rapidement que ne le suggèrent actuellement les données économiques. Les consommateurs extrêmement résilients restent un support fiable. La réaction des bourses a été contrastée. Alors que les marchés américains ont d'abord montré de l'euphorie et de nouveau perdu leurs gains pendant le négoce, les marchés des actions asiatiques et européens ont évolué en bien.

**Une Bourse suisse apathique:** le SMI a fluctué, sans tendance claire, autour de 12'000 points pendant la semaine. Ce n'est que la baisse des taux initiée par la Fed qui a remonté le moral des investisseurs. Les poids lourds de l'indice ont, eux aussi, donné un tableau contrasté. Alors que la société pharmaceutique Roche a soutenu l'indice avec une solide performance, la faiblesse du cours de Nestlé se poursuit. Entretemps, les valeurs se négocient au plus bas qu'elles l'étaient il y a quatre ans et demi au moment où le Covid-19 a fait rage.

**Restructuration chez Meyer Burger:** le fabricant de cellules solaires lutte pour survivre. Dans l'espoir d'y parvenir, le CEO, Gunter Erfurt, sera remplacé et environ 200 emplois seront supprimés. L'échec des plans d'expansion aux Etats-Unis, où les ambitions devront être revues à la baisse, en est à l'origine. En se recentrant sur son cœur de métier, l'entreprise vise d'ici la fin de 2026 un bénéfice positif avant intérêts, impôts et amortissements (EBITDA). Après des années de déceptions, ces objectifs sont à prendre avec précaution. Après une première réaction positive, les actions se sont de nouveau retrouvées sous pression.

**Retraits à la Bourse suisse:** deux sociétés ont annoncé retirer leurs valeurs cette semaine. Les titres du fournisseur de logiciels et de services informatiques Crealogix seront négociées pour la dernière fois le 7 novembre 2024. La raison en est le rachat par le britannique Vencora, qui avait été annoncé à la fin de l'an dernier. ENR Russia quitte également la Bourse. La société d'investissement, spécialisée entre autres dans les investissements en Russie, sera reprise à 100% par le groupe bancaire Valartis qui détient déjà 97,9% d'ENR Russia.

**Microsoft augmente son dividende:** le groupe informatique américain augmente son dividende de 10%. L'entreprise versera ainsi USD 0,83 par action et trimestre à ses actionnaires, soit un rendement des dividendes de près de 0,8% par an. En plus, Microsoft prévoit de racheter ses propres actions d'une valeur d'USD 60 milliards et se trouve ainsi en bonne compagnie. En mai, son concurrent Apple avait également annoncé un programme de rachat d'USD 110 milliards. Cependant, si l'on compare ces montants à la capitalisation boursière de respectivement plus de 3'200 milliards, les programmes s'avèrent être une goutte d'eau dans l'océan.

**Le yen comme jouet des taux d'intérêt:** après des années de faiblesse, le yen japonais a récemment augmenté de manière significative. Rien qu'en septembre, il s'est apprécié d'environ 2,5% par rapport au dollar, et de 2,2% par rapport au franc suisse. La réduction des différences d'intérêt en est à l'origine. Alors que les banques centrales assouplissent leur politique monétaire dans le monde entier, les investisseurs du pays du Soleil levant s'attendent à de nouvelles hausses des taux, ce qui plaide en faveur du yen. Cependant, la seule déclaration de la Fed selon laquelle l'allure des baisses de taux d'intérêt ralentirait désormais, a quelque peu affaibli la monnaie japonaise.

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.