

## Commentaire sur le marché

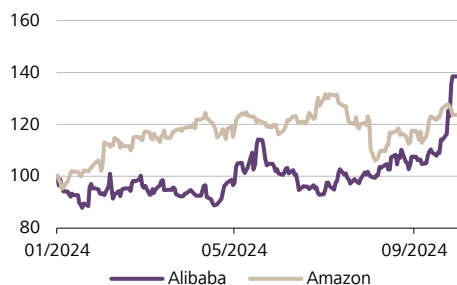
**La récente escalade du conflit au Proche-Orient suscite une certaine retenue des investisseurs. A l'approche des résultats du troisième trimestre, les incitations de cours parmi les entreprises se font rares. Par ailleurs, l'inflation continue de fléchir en Europe.**



### GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

#### Alibaba lance une fusée boursière

Evolution du cours des actions d'Alibaba et d'Amazon, indexé



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Freinées par le ralentissement de l'économie chinoise, les actions du géant de la vente en ligne Alibaba ont fait du surplace pendant une bonne partie de l'année. Du jour au lendemain, elles se sont transformées en fusée boursière. Le carburant est fourni par les vastes mesures que la banque centrale chinoise a prises pour stimuler l'économie. Par rapport à début janvier, les titres sont désormais cotés plus de 40% en plus et dépassent même les valeurs du rival américain Amazon. Avec un ratio cours-bénéfice de 14, les titres sont, malgré les récentes hausses, encore nettement moins chers que ceux d'Amazon – mais il reste à voir s'ils constituent vraiment une bonne affaire, ou pas.



### GROS PLAN

#### Tesla avec le frein à main serré

Le constructeur américain de voitures électriques a livré 462'890 véhicules au troisième trimestre, soit 6,4% de plus qu'au trimestre précédent, mais il déçoit les analystes. Les actions ont accusé le coup avec une baisse temporaire de plus de 6% mercredi.



### LE PROGRAMME

#### Coup d'envoi de la saison des rapports aux Etats-Unis

La semaine prochaine, les deux grandes banques américaines JPMorgan et Wells Fargo publieront leurs résultats du troisième trimestre.

**Un début d'octobre faible:** en accord avec le temps maussade, les marchés des actions, tant en Europe qu'aux Etats-Unis, ont été plus faibles pendant une grande partie du début du dernier trimestre. Certes, la perspective de nouvelles baisses des taux par la BCE et la Fed américaine suscite un optimisme modéré sur les places boursières, mais la plupart de ces éléments sont d'ores et déjà intégrés aux cours. De plus, la nouvelle escalade au Proche-Orient a autant pesé sur le moral des investisseurs cette semaine qu'elle a fait grimper les prix du pétrole. Peu de nouvelles de la part des entreprises en Suisse à l'approche de la saison des résultats du troisième trimestre. Le géant pharmaceutique Roche s'est fixé de nouveaux objectifs. D'ici à la fin des années 2020, l'entreprise bâloise entend commercialiser 20 médicaments transformateurs (au pouvoir de changer fondamentalement le traitement des maladies). L'objectif est de réduire les temps de développement de 40% et les coûts, de 20%. Les mauvaises nouvelles viennent une fois de plus de Meyer Burger. Le spécialiste des panneaux solaires en difficulté a reporté pour la troisième fois la publication de ses résultats semestriels.

**Bonnes nouvelles sur le front de l'inflation:** en septembre, les prix à la consommation en Suisse ont renchéri de 0,8% sur un an, alors que le taux était encore de 1,1% en août. En glissement mensuel, les prix ont même légèrement baissé (-0,3%). Ce sont surtout les prix plus bas des voyages organisés à l'étranger et de l'énergie qui ont suscité du soulagement. Même dans la zone euro, l'inflation a récemment continué de fléchir, passant de 2,2% à 1,8%, donc pour la première fois depuis juin 2021 de nouveau sous l'objectif que la BCE avait fixé à 2%. Tombé à 1,6%, le renchérissement en Allemagne y a largement contribué. Christine Lagarde, la directrice de la banque centrale, a donc laissé entrevoir un nouvel assouplissement de la politique monétaire. Les marchés s'attendent désormais à une baisse des taux en octobre et en décembre de 25 points de base respectivement.

**Les constructeurs automobiles allemands broient du noir:** l'indice du climat des affaires de l'ifo pour l'industrie automobile allemande a augmenté de 1,3 point en septembre, passant à -23 points. Mais cela n'implique pas un revirement de tendance car l'indicateur évolue encore nettement au-dessous de sa moyenne pluriannuelle. Ainsi, BMW, Mercedes-Benz et Volkswagen ont récemment revu à la baisse leurs objectifs pour l'année en cours car même sur le plan international, le moteur ne tourne pas rond: le groupe automobile Stellantis, qui détient aussi Chrysler et Peugeot, a lancé cette semaine un avertissement sur ses bénéfices.

**Adnoc reprend Covestro:** après de longues négociations, le géant pétrolier Adnoc passe à l'action. Le groupe public d'Abou Dabi rachète Covestro, le spécialiste allemand des matériaux, en offrant à ses actionnaires 62 euros par action. De plus, Adnoc souscrit une augmentation du capital de 1,2 milliard d'euros et reprend les dettes de l'ancienne division Bayer, d'env. 3 milliards d'euros. Au total, l'affaire porte sur près de 16 milliards d'euros. L'exécution est prévue pour le deuxième semestre 2025. Les actions Covestro ont progressé plus de 5% après l'annonce, passant à 58 euros env.

**L'économie chinoise ne décolle pas:** l'indice des directeurs d'achat pour l'industrie chinoise s'est amélioré de 0,7 point en septembre, à 49,8 points, mais reste encore au-dessous du seuil de croissance de 50 points pour le cinquième mois consécutif. Parallèlement, le secteur tertiaire a perdu de son élan: son indice des directeurs d'achat est passé de 50,3 à 50 points. De ce fait, le gouvernement de Pékin et la banque centrale (PBoC) ont adopté des mesures de stimulation afin de stabiliser le marché immobilier en crise notamment. Les prochains mois nous diront si elles suffiront à faire tourner l'économie. D'importantes mesures avaient été prises dès janvier, mais en vain peu de temps après.

Tobias S. R. Knoblich  
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.