

Commentaire sur le marché

Une année record se dessine pour Givaudan et de bonnes nouvelles s'annoncent dans le secteur suisse de la biotechnologie. Par contre, ce troisième trimestre, le fournisseur de semi-conducteurs «VAT» est à la traîne. Entretemps, l'évolution de la situation en Chine est volatile.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Grounding des actions de la compagnie aérienne
Evolution de l'indice MSCI World Airlines, en USD



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Une rude concurrence et l'érosion des marges caractérisent le secteur des compagnies aériennes. La compagnie aérienne américaine Spirit en ressent actuellement les effets de manière particulièrement forte. Elle est menacée de faillite. Ses actions ont perdu 90% de leur valeur cette année et la capitalisation boursière a chuté à 185 millions de dollars. Au plus fort de l'année 2014, la société valait 6 milliards de dollars. De nombreux investisseurs suisses connaissent cette situation: il y a un peu plus de 23 ans, Swissair avait subi son grounding et les investisseurs ont dû essuyer de lourdes pertes. L'indice MSCI World Airlines montre que les actions des compagnies aériennes ne sont pas non plus un investissement attractif à long terme. Depuis l'an 2000, il marque le pas.



GROS PLAN

Des puces très demandées

Le fabricant de semi-conducteurs à la demande TSMC a vu son chiffre d'affaires grimper de 36% au troisième trimestre, dépassant ainsi les attentes des analystes. La forte demande du secteur de l'intelligence artificielle y a contribué.



LE PROGRAMME

Décision de la BCE sur les taux

Le 17 octobre, la BCE se réunit pour décider des futurs taux d'intérêt. Le marché s'attend à une baisse de 25 points de base.

La Bourse suisse ouvre la voie: le large Swiss Performance Index (SPI) a suivi une tendance favorable cette semaine. Givaudan, le fabricant d'arômes et de parfums, a enregistré une forte croissance de son chiffre d'affaires, nettement au-dessus du consensus. Bien que l'entreprise n'ait pas publié de bénéfices à la fin du troisième trimestre, elle devrait mettre le cap sur un résultat record. Avec une hausse de 29% depuis le début de l'année, les actions ont anticipé l'évolution. Incertitudes passagères concernant VAT, le fournisseur de semi-conducteurs, qui a lancé un avertissement sur son chiffre d'affaires au troisième trimestre. Mais ses actions ont repris après une brève chute due à l'introduction d'une nouvelle solution logicielle et non pas à la suite d'une demande baissière. En revanche, l'entreprise de biotechnologie Kuros a fortement progressé. Son chiffre d'affaires a augmenté de 140% ces neuf premiers mois et son cash-flow est passé en territoire positif. Malgré des prises de bénéfices, les actions sont de loin en tête du SPI avec une hausse de plus de 400% depuis le début de l'année. Les actions de Relief Therapeutics, une entreprise de biotechnologie, ont aussi bien progressé de 100% cette semaine après l'annonce des résultats d'études réjouissants, mais à 5.50 francs environ, ces titres ne sont plus qu'une ombre d'eux-mêmes. Au plus fort de la crise de Corona, ces valeurs se négociaient à 320 francs la pièce (corrigé du fractionnement des actions).

L'inflation américaine baisse: le renchérissement aux Etats-Unis continue de fléchir. En septembre, il était de 2,4% en glissement annuel. Un taux de 2,3% était en ligne de mire. Malgré les données solides sur le marché de l'emploi de la semaine dernière, la Fed américaine devrait maintenir sa feuille de route et réduire encore deux fois son taux directeur de 25 points de base cette année.

Une (ou aucune) leur d'espoir en provenance d'Allemagne: les derniers chiffres en matière d'exportation montrent une hausse de 1,3%. C'est positif, car on s'attendait à une baisse de 1,0%. L'industrie, la construction et les fournisseurs d'énergie ont augmenté leur production. Les exportations vers les Etats-Unis ont clairement progressé, ce qui souligne la bonne santé de la conjoncture allemande. En revanche, le taux bas d'importations est moins réjouissant car il a fléchi plus fortement que prévu, signe d'une faible demande intérieure chez notre voisin septentrional.

Incertitude en provenance de Chine: les marchés des actions chinois sont actuellement volatils. Le début de négoce réjouissant cette semaine a cédé à la désillusion qui a ensuite fait place à un regain d'optimisme. Bien que le sentiment à l'égard des actions chinoises se soit amélioré à la suite des mesures annoncées par la banque centrale, la crise immobilière persistante pèse encore sur le marché.

Google menacé de démantèlement: avec une part de marché de 90%, Google est incontournable pour les recherches sur internet. Cette situation de monopole est désormais dénoncée par la justice américaine, qui la juge illégale. Pour empêcher l'abus de cette position dominante, un train de mesures est à l'étude, allant jusqu'à la scission. La dernière mesure de ce genre remonte à 40 ans, lorsque le groupe de télécommunications AT&T avait été démantelé. Mais il faudra encore des années avant d'en arriver là. De plus, une scission est complexe en raison de l'interdépendance des différents services de Google. Néanmoins, les valeurs de la maison mère Alphabet ont faibli cette semaine.

Weight Watchers progresse: le groupe pharmaceutique Novo Nordisk est devenu l'entreprise cotée la plus valorisée d'Europe grâce à sa substance active contre le diabète, qui est d'ailleurs aussi censée aider à perdre du poids. Le spécialiste de l'amaigrissement WW International a désormais laissé entrevoir un moyen de maigrir meilleur marché, ce qui a fait grimper ses actions d'environ 159%. Mais la vision à court terme est trompeuse. Rien que depuis le début de l'année, les titres ont perdu 77%.

Jeffrey Hoegger, CFA
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 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.