

Commentaire sur le marché

Roche stimule la Bourse suisse, Lonza conforte sa performance de cette année et Kühne + Nagel reste la lanterne rouge du SMI. L'approche des élections présidentielles américaines et les perspectives de croissance en berne sont sources d'incertitude.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Des métaux précieux très demandés

Evolution du prix de l'or et de l'argent, indexé



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Une once d'or coûte actuellement plus d'USD 2'700, un prix jamais atteint auparavant. Depuis le début de l'année, le métal jaune s'est apprécié de plus de 30%. Son petit frère, l'argent, n'a certes pas atteint un sommet historique mais avec 40%, il a progressé encore plus fortement. A l'aune de l'indice MSCI World (+18%), le marché mondial des actions se voit clairement éclipsé par les deux métaux précieux stimulés grâce aux incertitudes géopolitiques et conjoncturelles. L'or et l'argent profitent en plus de la perspective d'une baisse des taux (directeurs) et donc d'un dollar plus avantageux.



GROS PLAN

Tesla sous tension

Le constructeur de voitures électriques a gagné plus au cours du trimestre écoulé et a dépassé les attentes. L'action a ainsi bénéficié d'un regain d'énergie.



LE PROGRAMME

La tension monte sur le SMI

La saison des résultats du SMI atteindra son pic la semaine prochaine avec ceux de Novartis, UBS, Geberit et Swisscom.

La Bourse suisse brave l'incertitude: du va-et-vient à des cours élevés. Cette semaine, le SMI a été stimulé par Roche, entre autres. Le groupe pharmaceutique a enregistré un trimestre solide malgré des vents adverses soufflant du côté des devises et des prévisions plus faibles que prévus. Le secteur pharmaceutique est sorti gagnant. Roche peut donc maintenir ses objectifs annuels, ce que la Bourse a salué par une forte hausse. Même topo pour le fabricant de produits pharmaceutiques Lonza qui a notamment satisfait les attentes des analystes au troisième trimestre et confirmé les prévisions annuelles. Les investisseurs ont donc pu consolider l'écart par rapport au SMI. Depuis le début de l'année, les titres ont progressé de 57%. Par contre, Kühne + Nagel, le groupe logistique, dont les résultats trimestriels ont dépassé les prévisions des analystes, reste toutefois la lanterne rouge du SMI à cause d'incertitudes comme les attaques contre les navires marchands en mer Rouge et l'absence de prévisions. Temenos, le groupe de logiciels, a certes réalisé un bon chiffre d'affaires et des bénéfices plus élevés ce dernier trimestre, mais il a déçu les analystes. Parallèlement, les prévisions annuelles ont été revues à la baisse. La déception des investisseurs a pesé sur les cours. Ems-Chemie doit faire face à un recul de son chiffre d'affaires. Le franc fort en est le premier responsable. Bien que les bénéfices n'aient pas été exprimés en chiffres, la prévision d'un résultat d'exploitation supérieur à celui de l'exercice précédent avait suscité un certain optimisme. Chez Rieter, le fabricant de machines à filer, le moral est resté constant, bien que le nombre des commandes ait nettement augmenté, que le chiffre d'affaires continue de baisser et que l'entreprise vise un chiffre d'affaires dans la fourchette inférieure de ses propres prévisions.

L'élection présidentielle américaine attire l'attention des investisseurs: même si les Bourses politiques ont des jambes courtes, c'est-à-dire peu d'influence sur l'évolution à long terme des marchés financiers, elles inquiètent à court terme. De même pour l'élection présidentielle américaine qui aura lieu dans moins de deux semaines. Cette incertitude fait grimper les rendements, ce qui pèse surtout sur le secteur technologique. Les prises de bénéfices chez les poids lourds Apple et Nvidia ont pesé sur le moral et les cours en milieu de semaine.

Le Fonds monétaire international revoit à la baisse les perspectives de croissance: la croissance en Suisse perd de son dynamisme. Selon le FMI, l'économie suisse croîtra de 1,3% cette année. A ce jour, les prévisions étaient supérieures de dix points de base et pour 2025, elles ramènent la croissance de 1,4% à 1,3%. En termes relatifs, il s'agit encore de valeurs positives. Pour l'Allemagne, le FMI ne s'attend plus qu'à une stagnation cette année. En 2025, il prévoit une croissance de 0,8% chez nos voisins du nord. Cet été encore, la prévision était de 0,2% (2024) et 0,5% (2025). Le FMI s'attend à une forte croissance de l'Inde et de la Chine. Sur le front de l'inflation, la situation se détend de plus en plus selon le FMI.

Moral des directeurs d'achat: les PMI, considérés comme des indicateurs avancés, présentent une image contrastée. Le point commun est le dynamisme du secteur des services. Or, leurs caractéristiques divergent. Alors que les valeurs en France ont diminué, passant sous le seuil d'expansion de 50 points, elles ont augmenté en Allemagne pour atteindre 51,4 points, ce qui indique une expansion. Par contre, l'industrie continue de dresser un tableau sombre de la situation. Malgré une hausse, l'Allemagne et la France se situent clairement dans la zone de contraction avec des valeurs de 42,6 et 44,5 points respectivement.

La Chine baisse ses taux d'intérêt: l'objectif de la banque centrale chinoise est clair, elle veut stimuler l'économie. Pour y parvenir, elle a de nouveau abaissé ses taux directeurs cette semaine. C'est une bonne nouvelle pour les preneurs d'hypothèques car leur charge d'intérêts s'en trouve réduite. Il n'est pas certain que l'argent ainsi économisé soit directement injecté dans la consommation et stimule la conjoncture.

Jeffrey Hochegger, 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.