

## Commentaire sur le marché

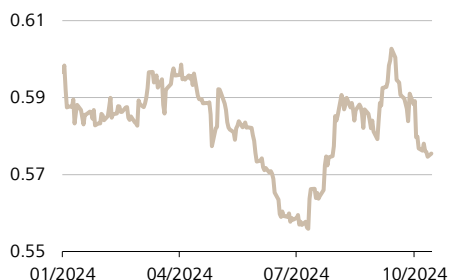
**Novartis et UBS ont surpassé les attentes des analystes; les investisseurs en profitent pour prendre leurs bénéfices. Pendant ce temps, le prix de l'or continue à battre des records à l'approche de l'élection présidentielle aux Etats-Unis.**



### GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

#### La défaite électorale alimente la faiblesse du yen

Evolution du taux de change JPY / CHF



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le yen japonais est tombé à 0.5648 franc, son niveau le plus bas depuis la mi-septembre et a donc perdu près de 6% de sa valeur à cause des incertitudes politiques qui règnent dans le pays du soleil levant et qui ont trouvé leur paroxysme dans la défaite électorale et la perte consécutive de la majorité parlementaire de la coalition gouvernementale autour du Premier ministre Shigeru Ishiba. A moyen terme, c'est la politique monétaire de la Banque du Japon (BoJ) qui pèse en premier lieu sur le yen. Malgré la hausse de l'inflation, celle-ci ne relève que timidement ses taux directeurs. Sur l'ensemble de l'année, nous ne tablons que sur un seul ajustement des taux d'intérêt.



### GROS PLAN

#### Une reprise économique en dents de scie

Le baromètre conjoncturel du KOF de l'EPF a surpris en chutant de 5 points en octobre, à 99,5. C'est la première fois depuis janvier que cet indicateur passe en dessous de sa moyenne de long terme de 100 points.



### LE PROGRAMME

#### Réunion de la Réserve fédérale américaine

La Fed annoncera le 7 novembre – exceptionnellement un jeudi, en raison des élections présidentielles – ses nouveaux taux directeurs. Nous tablons sur une réduction supplémentaire.

**Les investisseurs prudents:** A l'approche des élections présidentielles américaines, beaucoup d'entre eux préfèrent ne pas s'exposer trop fortement. En conséquence, les marchés des actions ont tendu à la baisse au cours de la semaine. En revanche, une fois de plus, l'or a été convoité en tant que refuge pour les capitaux; le métal jaune a ainsi battu son record, atteignant 2'790 dollars US l'once. Les rendements obligataires outre-Atlantique ont également poursuivi leur hausse face au retournement de la dynamique en faveur du républicain Donald Trump. Les emprunts d'Etat américains à 10 ans affichent actuellement un rendement d'environ 4,3%, le plus élevé depuis juillet. Du côté du secteur privé, la grande banque UBS a créé une bonne surprise en Suisse: malgré la baisse des produits d'intérêts, elle a réalisé un bénéfice de 1,43 milliard de dollars US au troisième trimestre, soit presque le double de ce que prévoyaient les analystes. L'investment banking et l'essor de la clientèle privée fortunée ont largement contribué à ce résultat. Dans la gestion de fortune globale, UBS a attiré pour près de 25 milliards de dollars d'argent frais. Novartis aussi est en pleine forme: le géant pharmaceutique a battu pour la troisième fois d'affilée les prévisions de vente des analystes, tout en relevant ses perspectives pour l'ensemble de l'année. Les cours des actions des deux entreprises l'avaient toutefois déjà anticipé, ce qui a entraîné une pression à la vente sur ces valeurs le jour de l'annonce des résultats. Le fabricant de médicaments génériques Sandoz a également relevé ses prévisions annuelles, annonçant une solide croissance de 8,0% de son chiffre d'affaires. En revanche, le fabricant de matériel sanitaire Geberit ressent toujours les effets du fléchissement dans la construction et de la force du franc. Néanmoins, il est parvenu à améliorer son chiffre d'affaires et sa marge bénéficiaire sur les neuf premiers mois de l'année. Aussi, Geberit se montre un peu plus optimiste pour 2024. Les résultats de Swisscom sont en recul cette année, de même que la profitabilité de ce grand opérateur de télécommunications. Gurit a été une déception; depuis le 1<sup>er</sup> janvier, ce fabricant d'éoliennes a vu son chiffre d'affaires fondre de près de 11%. En conséquence, son CEO Mitja Schulz a dû quitter son poste avec effet immédiat.

**Beaucoup de lumière, un peu d'ombre:** grâce à la robustesse de ses activités infonuagiques (cloud) et à de confortables recettes publicitaires, Alphabet, la maison mère de Google, a vu son bénéfice augmenter d'un tiers au dernier trimestre, à 26,3 milliards de dollars US. Le géant américain de la technologie a ainsi dépassé les attentes des analystes. L'action en a pris acte mercredi, gagnant près de 3%. Microsoft a également profité de son activité de services informatiques évolutifs on-demand, qui a continué à croître grâce à l'utilisation de l'intelligence artificielle (IA). L'entreprise a dépassé les attentes du marché, en termes de chiffre d'affaires comme de bénéfices. La situation n'est pas aussi rose chez Meta. Si l'engouement pour l'IA a certes permis à la maison-mère de Facebook d'enregistrer des résultats financiers solides, il laisse toutefois entrevoir une hausse des coûts pour l'année prochaine, due aux investissements dans l'IA. Cela n'a pas plu aux actionnaires.

**Inflation coriace dans la zone euro:** En raison de la croissance robuste des salaires, l'encherissement à la consommation dans l'union monétaire est reparti à la hausse en octobre, passant de 1,7% à 2,0%. L'Allemagne y a largement contribué, avec un taux d'inflation de 2,0% précisément. Le taux sous-jacent est cependant demeuré à 2,7%, contredisant les attentes du marché. Cela prouve une fois de plus que le chemin de la désinflation est cahoteux. Néanmoins, la Banque centrale européenne (BCE) devrait continuer d'abaisser ses taux directeurs afin de soutenir l'économie flageolante, qui apporte tout de même une petite lueur d'espoir avec une croissance de 0,4% au troisième trimestre.

**Mauvaise nouvelle pour les constructeurs automobiles allemands:** la Commission européenne a adopté un règlement imposant des droits de douane supplémentaires sur les importations de voitures électriques chinoises. Depuis mercredi, celles-ci sont soumises à une taxe pouvant atteindre 35,3%. On ne sait pas comment le gouvernement de Pékin va réagir. Pour l'industrie automobile allemande en crise – VW notamment a annoncé une chute de 64% de ses bénéfices au troisième trimestre – il s'agit d'une très mauvaise nouvelle, l'Empire du Milieu étant un marché crucial.

### 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.