

Commentaire sur le marché

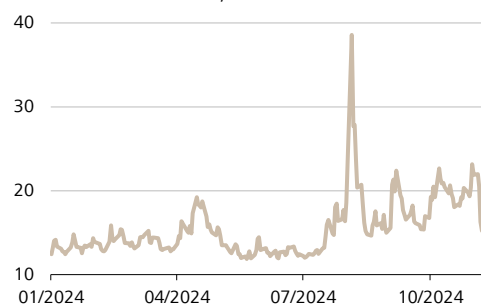
L'issue des élections présidentielles américaines propulse les Bourses, mais en Europe et en Suisse, l'euphorie s'est vite volatilisée. En Allemagne, les lueurs d'espoir de l'industrie et la crise politique vont de pair.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Sous l'emprise des élections américaines

Evolution de la volatilité, à l'aune de l'indice VIX



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les élections présidentielles américaines suscitent l'incertitude. La volatilité des marchés des actions reflète l'ampleur de ce phénomène. Plus la décision approche, plus les fluctuations sont importantes. Mais ce n'est qu'une face de la médaille car les incertitudes géopolitiques et la dynamique conjoncturelle baissière jouent aussi leur rôle. Donald Trump aura désormais le destin des Etats-Unis entre ses mains pour les quatre prochaines années. Avec sa nette victoire électorale, au moins un facteur d'incertitude est désormais écarté. En conséquence, le «baromètre de la peur» VIX a sensiblement reculé.



GROS PLAN

La Fed baisse ses taux

Les autorités monétaires américaines ont abaissé les taux directeurs de 25 points de base. Nous tablons sur un nouvel assouplissement en décembre.



LE PROGRAMME

Inflation aux USA

Les chiffres de l'inflation américaine seront publiés le 13 novembre et permettront de tirer des conclusions sur la future politique monétaire chez l'oncle Sam.

Le Trump Trade prend de l'ampleur: les électeurs américains ont décidé de faire revenir l'ancien président américain Donald Trump à la Maison Blanche. La réaction des marchés a été sans équivoque. La perspective d'une diminution des réglementations et des impôts a dopé le dollar américain, fait jubiler les marchés boursiers et catapulté la cryptomonnaie bitcoin à un niveau record. Les actions bancaires et les titres industriels ont été particulièrement recherchés. Le programme «America First» devrait toutefois redresser toute l'économie intérieure américaine. Les jalons d'un rallye de fin d'année sont ainsi posés. Le facteur d'incertitude «élection présidentielle américaine» n'étant plus là, nous avons neutralisé notre sous-pondération des actions américaines. Les risques liés au Trump Trade se reflètent dans les rendements des obligations d'Etat américaines qui ont récemment progressé dû à l'endettement accru et, par conséquent, à la hausse de la prime de risque. L'impact sur l'or est incertain. La première réaction a été négative à cause du raffermissement du dollar, mais le métal jaune devrait rester recherché comme valeur refuge. Par ailleurs, les droits d'importation envisagés pourraient stimuler l'inflation et augmenter encore la demande d'or.

Signaux contrastés des actions suisses: l'euphorie des investisseurs aux Etats-Unis a d'abord profité aux Bourses locales, mais les gains de cours initiaux ont fondu au fil du négoce en raison de la menace des droits de douane américains qui réduiront les revenus futurs. L'assureur Zurich, par exemple, s'est trouvé sous les feux de la rampe lors du reporting. Les chiffres des neuf derniers mois ont certes été affectés à la suite des dommages causés par les ouragans Helene et Milton, mais sont demeurés conformes aux attentes des analystes. Bien que le réassureur Swiss Re ait baissé ses prévisions de bénéfices à cause de l'augmentation des provisions, ses titres ont nettement progressé. L'agence de recrutement Adecco doit faire face à un repli de son chiffre d'affaires, de son bénéfice et de sa marge. Ses actions ont subi une forte pression et perdu 38% depuis le début de l'année. Mais ces chiffres incitent à la prudence car les titres Adecco, réputés indicateurs avancés, anticipent la reprise conjoncturelle plus que ceux d'autres entreprises. Le fabricant de compresseurs Burckhardt Compression a fait état d'une solide croissance de son chiffre d'affaires et de son bénéfice. Ses entrées de commandes ont été aussi convaincantes que ses perspectives réjouissantes. Ainsi, le deuxième semestre devrait s'avérer nettement plus dynamique. Pendant l'exercice clos fin août, le fabricant de chocolat Barry Callebaut a certes vendu autant de chocolat qu'auparavant, mais réalisé un chiffre d'affaires nettement plus élevé en raison des hausses de prix. Même si ses coûts de restructuration ont pesé sur le bénéfice, la perspective de coûts révisés à la baisse a fait grimper le cours de ses actions. Le groupe technologique AMS Osram envoie des signaux contrastés: chiffre d'affaires baissier, mais rentabilité améliorée.

Turbulences en Allemagne: la coalition tricolore allemande est de l'histoire ancienne. Les désaccords sur le budget et le frein à l'endettement ont conduit à la rupture définitive des partis au gouvernement. De nouvelles élections auront lieu, reste à savoir quand. A la crise économique s'ajoute désormais une crise politique. Il est donc d'autant plus réjouissant que le secteur industriel allemand se porte un peu mieux en cette période délicate. Les commandes ont augmenté plus que prévu. Donc une lueur d'espoir même si les indices des directeurs d'achat restent en zone de contraction. A cela s'ajoutent les droits de douane à l'importation que le futur président américain entend mettre en place. Une stabilisation se dessine certes, mais pas de quoi se réjouir trop tôt.

BMW tousote: les actions du constructeur automobile anticipent beaucoup, à ce que l'on dit. Depuis leur pic annuel en avril, les valeurs ont perdu 38%. Après la publication des résultats du troisième trimestre, les titres BMW ont continué de chuter et le bénéfice aussi, de 84%, principalement à cause des faibles affaires en Chine et d'une vaste campagne de rappel.

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.