

Commentaire sur le marché

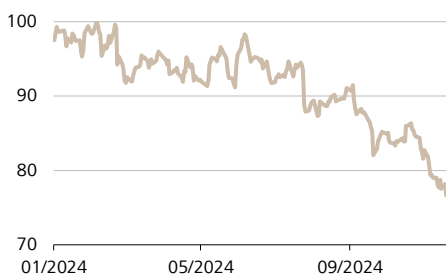
Les projets politiques du nouveau président Donald Trump et la menace d'une escalade dans la guerre en Ukraine inquiètent les investisseurs. Malgré ses plans de restructuration, le géant de l'alimentation Nestlé peine à enrayer la chute de ses actions.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Actionnaires sceptiques

Evolution du cours des actions de Nestlé, en CHF



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les actions de la multinationale de l'alimentation ont perdu plus de 20% de leur valeur cette année. Elles occupent ainsi l'avant-dernière place du Swiss Market Index (SMI), avec une moins-value de 4% sur le rendement en raison de leur poids dans l'indice. La raison de cette faiblesse est la lenteur de la croissance. Pour l'aider à rebondir, l'entreprise avait annoncé, lors de la journée des investisseurs cette semaine, vouloir investir davantage dans le marketing, mais aussi prendre des mesures d'économie. Par ailleurs, les objectifs à moyen terme ont été revus à la baisse et le secteur de l'eau sera désormais géré comme une unité indépendante. La bourse a réagi avec scepticisme. En effet, il reste à voir si Nestlé retrouvera le chemin de la croissance.



GROS PLAN

Walmart passe à la caisse

Les actions de la chaîne de supermarchés américaine Walmart poursuit sa course au record, grâce à des forts chiffres trimestriels et à ses objectifs financiers accrus. Depuis le début de l'année, le titre a enregistré une hausse de plus de 60%.



LE PROGRAMME

Inflation dans la zone euro

Les dernières données en la matière seront publiées le 29 novembre. Les investisseurs espèrent voir des indications sur les taux d'intérêt à venir de la Banque centrale européenne (BCE).

Le «Trump Trade» se fissure: cette semaine encore, les marchés des actions ont eu du mal à prendre une direction claire, redoutant que le programme politique du nouveau président américain Donald Trump n'alimente l'inflation et ne retarde ainsi le calendrier de baisse des taux par la Fed. En plus, la crainte d'une escalade de la guerre en Ukraine a pesé sur la propension au risque des investisseurs, devenus friands des valeurs refuges comme les obligations d'Etat, l'or ou le franc suisse. En Suisse, la multinationale pharmaceutique Novartis et le groupe d'assurance Zurich ont annoncé de bonnes nouvelles. Tous deux ont relevé leurs objectifs de croissance à moyen terme lors de leurs journées des investisseurs. Zurich prévoit en plus de continuer de verser des distributions généreuses à ses actionnaires. La banque privée Julius Baer a de nouveau attiré davantage d'actifs de la clientèle ces dix premiers mois mais sans progrès en matière de rentabilité. Sonova, le spécialiste des aides auditives, a vu son chiffre d'affaires croître de 4,6% à CHF 1,8 milliard le premier semestre de son exercice, clos en septembre, mais sa rentabilité a fléchi à cause de coûts non récurrents, notamment pour le lancement d'une nouvelle plateforme d'appareils auditifs. Klingelberg, le constructeur de machines, a lui aussi réalisé plus de chiffre d'affaires, mais avec un bénéfice moindre et une chute de plus de 80% de ses entrées de commandes. Ces deux entreprises ont néanmoins confirmé leurs perspectives. Le groupe d'assurance Baloise enregistre un volume d'affaires légèrement inférieur pour les neuf premiers mois de l'année. Parallèlement, sa stratégie de recentrage lui coûte cher, avec une dépréciation de CHF 100 millions.

Nvidia et le problème des attentes: l'engouement pour l'intelligence artificielle semble être illimité. Nvidia en profite. Au troisième trimestre, le géant américain de la technologie a réalisé un chiffre d'affaires d'USD 35,1 milliards: 94% de plus en glissement annuel. Le bénéfice a crû de 109% à USD 19,3 milliards. Avec ces deux valeurs, l'entreprise a battu les prévisions des analystes. Ses actions n'ont pas eu de nouvelle envolée parce que les investisseurs attendaient davantage des perspectives pour le trimestre en cours. De plus, les rapports concernant une surchauffe de la puce Blackwell pèsent sur son cours boursier. Toujours est-il que les titres ont déjà enregistré une hausse supérieure à 200% cette année.

Ralentissement de la dynamique conjoncturelle: le PIB suisse a progressé, sur une base apurée, de 0,2% entre juillet et septembre en glissement trimestriel. Sa croissance s'est donc ralentie comme prévu (deuxième trimestre: +0,5%). Alors que le secteur des services enregistre une évolution solide, l'industrie s'affaiblit sensiblement. En plus, la production du secteur secondaire (industrie et construction) a certes augmenté de 3,3% au troisième trimestre en glissement annuel, mais la tendance était baissière pendant ce trimestre. Les statistiques du commerce extérieur apportent une lueur d'espoir. Grâce au secteur de la chimie et de la pharmacie, les exportations ont augmenté de 10,2% en octobre à un niveau fulgurant. La balance commerciale a enregistré un excédent record de CHF 6 milliards.

Une inflation tenace en Grande-Bretagne: le taux a augmenté de manière surprenante en octobre, passant de 1,7% à 2,3% principalement à cause des prix des services et et se situe de nouveau juste au-dessus de l'objectif de la Bank of England (BoE), mais cela ne changera sans doute rien à sa stratégie de politique monétaire. Elle pourrait toutefois réduire ses taux directeurs plus lentement que ne le pensaient les acteurs du marché à ce jour.

Pas de baisse des taux dans l'Empire du Milieu: malgré le repli de l'économie, la banque centrale chinoise (PBoC) a pas touché à ses principaux taux directeurs. Le taux d'intérêt de référence à un an (LPR) reste donc à 3,1% et le LPR à cinq ans, sur lequel se basent de nombreuses banques pour l'octroi de crédits à long terme, à 3,6%. La faiblesse du yuan tout comme la politique commerciale annoncée par le futur président américain Trump ont sans doute été déterminants pour cette décision.

Tobias S. R. Knoblich
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.