

## Commentaire sur le marché

**Les marchés des actions clôturent le mois de novembre sans objectifs bien déterminés. Les jours à venir seront passionnants, car le «Black Friday» marque le début des importants achats de Noël. Le moral peut basculer dans les deux sens.**



### GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

#### Le plancher est-il atteint?

Evolution du cours des actions de Komax, en CHF



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Komax a récemment repoussé de deux ans ses objectifs pour 2028. La faute au contexte de marché ardu auquel est confronté le fabricant de machines de traitement de câbles pour l'industrie automobile. Aucune amélioration n'est en vue, la situation conjoncturelle reste tendue, mais ses actions ne semblent pas être impactées par cette mauvaise nouvelle. Est-ce le signe que les titres ont atteint leur plancher? En effet, elles ont perdu environ deux tiers de leur valeur depuis leur plus haut niveau en 2023 et intègrent déjà certaines évolutions dans leur prix.



### GROS PLAN

#### «Just Eat» fait ses adieux

Le 24 décembre est le dernier jour où les actions du fournisseur de produits alimentaires seront négociées à la Bourse de Londres. Le retrait est motivé par des raisons de coûts. Les titres restent cotés à la Bourse d'Amsterdam.



### LE PROGRAMME

#### Inflation suisse

Le 3 décembre, les plus récents chiffres de l'inflation suisse seront publiés. Dernièrement, la tendance était à la baisse.

**Les Bourses sont dans l'expectative:** les marchés des actions manquent d'impulsions. L'actualité est mince, les marchés se consolident. La retenue des investisseurs est liée d'une part à la bonne année boursière 2024 et d'autre part, les entreprises ressentent la conjoncture en repli. Ainsi, le groupe d'électrotechnique Carlo Gavazzi a enregistré, ce trimestre écoulé, un tiers de chiffre d'affaires en moins. Les entrées de commandes ont diminué de près de moitié. Idorsia, le groupe de biotechnologie, se bat même pour sa survie. Sur 800 postes, 270 doivent être supprimés, après que les effectifs avaient déjà diminué de plus de 400 personnes, l'an dernier. Les négociations avec une partie non nommée sur les droits mondiaux pour l'apocitentan, un médicament contre l'hypertension, constituent une lueur d'espoir et en contrepartie, Idorsia a perçu un droit d'exclusivité d'USD 35 millions.

**Premières indications douanières:** l'un des premiers actes officiels du nouveau président Donald Trump sera d'augmenter les droits de douane à l'importation de 25% pour le Canada et le Mexique, et de 10% pour la Chine. Ces mesures sont motivées par une action insuffisante contre le trafic de drogues et d'êtres humains à travers la frontière. L'impact des droits de douane est indéniable, puisque 83% des exportations du Mexique et 75% de ceux du Canada sont destinées aux USA. Reste à voir si seules les entreprises étrangères seront concernées. Dans un premier temps, les actions des constructeurs automobiles Ford, General Motors et Stellantis, la maison mère de Chrysler, ont fléchi. En fin de compte, le consommateur américain devra déboursier davantage.

**Malgré le renchérissement, le moral des consommateurs américains est bon:** ils sont dans leur élément, ils consomment. Le moral s'est nettement amélioré en novembre. Est-ce dû à l'issue nette des élections ou à des raisons saisonnières? L'avenir nous le dira. Aujourd'hui, le «Black Friday» marque le début de la saison de Noël, déterminante pour le commerce de détail. Un bon moral ne fera pas de mal, car les prix aux Etats-Unis augmentent de nouveau plus fortement, comme le montre l'indice PCE, considéré par la Fed comme la mesure privilégiée de l'inflation. L'inflation annuelle est passée à 2,3% soit 0,2 point de pourcentage de plus que le mois précédent. L'inflation sous-jacente (hors alimentation et énergie) a grimpé de 0,1 point de pourcentage à 2,8%.

**La demande de PC stagne:** l'industrie informatique est en pleine mutation. Pour profiter pleinement des avantages de l'intelligence artificielle (IA), de nombreux ordinateurs devraient être remplacés. Les clients hésitent encore, comme le montrent les résultats trimestriels des fabricants d'ordinateurs Dell et Hewlett Packard (HP). Les deux ont manqué les estimations des analystes et les prévisions pour ce trimestre ont aussi été inférieures aux attentes. La seule note positive sont les serveurs d'IA livrés aux centres de calcul. Ils restent demandés.

**Indice Ifo:** le moral des entreprises allemandes s'assombrit de nouveau. Après un bref rebond en octobre, l'indice Ifo du climat des affaires a de nouveau reculé en novembre. Ce changement d'humeur s'explique par l'élection présidentielle américaine et la menace de droits de douane punitifs sur les importations, l'échec de la coalition tricolore et les incertitudes politiques en France.

**VW quitte la région ouïghoure:** après avoir vendu son usine exploitée avec le groupe public chinois Saic. Le site de production est situé dans la région ouïghoure du Xinjiang et a fait l'objet de critiques pour des violations des droits de l'homme. Les enquêtes n'ont toutefois pas révélé d'indices de travail forcé. Avec cette vente, VW tire un trait longtemps attendu car depuis 2019, plus aucune voiture n'est produite au Xinjiang. Mais les problèmes de VW de taille car les fermetures d'usines sont aussi d'actualité en Europe. Ces incertitudes pèsent sur ses actions, tombées cette semaine à leur plancher depuis 14 ans. Et cela ne semble pas fini.

Jeffrey Hohegger, CFA  
Stratège en placements

### 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.