# Commentaire sur le marché

De bonnes nouvelles de la part des entreprises, des dividendes attractifs et de nouveaux records en bourse ont marqué la semaine: la situation actuelle montre bel et bien à quel point les bénéfices et les pertes sont liés.



# **GRAPHIQUE DE LA SEMAINE**

# Le marché des taux d'intérêt incite à la prudence La volatilité et les primes de risque augmentent



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le marché américain des taux d'intérêt envoie un signal clair : la prudence. Depuis trois mois, la volatilité des taux d'intérêt augmente. Les dernières semaines, les rendements des emprunts d'État américains à 10 ans ont oscillé entre 1,38% et 1,66%. Cela montre les incertitudes concernant les futures perspectives d'inflation et un éventuel resserrement plus rapide de la politique monétaire, ainsi que les nouvelles inquiétudes autour du Covid. Les primes de risque pour les obligations à haut rendement ont également quitté leurs plus bas niveaux. Pour le même risque, les investisseurs exigent désormais un rendement supérieur de 1% à celui de septembre.



# Plusieurs milliards de pertes chez TUI

Le voyagiste TUI a enregistré une perte de 2,5 milliards d'euros sur l'exercice écoulé fin septembre.



# Décision de justice contre UBS en France

Le procès en appel à l'encontre de la grande banque suisse bat son plein et une décision est attendue le lundi 13 décembre prochain. De nouveau un record pour le Swiss Market Index: le marché des actions suisse, mesuré au SMI, a de nouveau grimpé à un niveau record cette semaine. En investissant dans le marché suisse, les investisseurs ont gagné bien 20% en moyenne cette année, dividendes compris. Le regain de la propension au risque des investisseurs reflète leur bon moral actuel encore impacté, il y a moins d'une semaine, par la peur du nouveau variant Omicron. Mais à présent, la situation semble désamorcée et la mutation bien moins dangereuse aux yeux des acteurs du marché. Les cours n'ont donc pas tardé à repartir à la hausse, ce qui est réjouissant pour les portefeuilles. Mais attention: le vaet-vient actuel montre avec quelle rapidité l'état d'esprit des investisseurs peut basculer. En effet, le risque des prises de bénéfices augmente lorsque tous les investisseurs ont accumulé des gains au moment où la bourse est à un niveau record.

Des impulsions positives du côté des entreprises suisses: bien que l'année boursière touche à sa fin, les entreprises ne lésinent pas à publier des bonnes nouvelles. A croire qu'elles souhaitent déjà se positionner pour l'an prochain. Ainsi, le géant alimentaire Nestlé a vendu pour 9,3 milliards de francs d'actions du groupe de cosmétiques français L'Oréal. Le revenu sera principalement utilisé pour racheter ses propres actions. S'ajoute à cela un nouveau programme de rachat d'actions qui comprend la reprise de titres à hauteur de 20 milliards de francs jusqu'en 2024. Nestlé est actionnaire principal de L'Oréal depuis 1974 et le restera aussi après cette transaction, avec un part d'environ 20%. Après la revente, le paquet aura toujours une valeur d'environ 54 milliards de francs. Depuis que Nestlé possède les actions L'Oréal, celles-ci ont délivré un rendement d'environ 11% contribuant ainsi à une part non négligeable de la bonne évolution des titres Nestlé. S'attendant à une solide situation des commandes en 2022, le groupe industriel ABB est plein de bons élans et a relevé ses objectifs de croissance à moyen terme. Dès 2023, l'entreprise vise une marge encore plus élevée. Chez le fabricant de composants Huber+Suhner, les perspectives pour l'ensemble de l'année 2021 ont été corrigées à la hausse grâce à un quatrième trimestre réjouissant.

Attractif grâce aux dividendes: les entreprises qui versent une part des bénéfices sous forme de dividendes ont la cote auprès des investisseurs. Les actionnaires du fabricant de composants Schaffner auront de quoi se réjouir. Pour l'exercice écoulé fin septembre, un dividende de CHF 9 par action est prévu ce qui correspond à un rendement de 3% et revient à plus que quadrupler la distribution par rapport à l'exercice précédent. Quant au groupe médiatique TX-Group, il versera aux actionnaires même un dividende spécial de CHF 4.20 par action pendant les trois prochaines années: un rendement supplémentaire de 2,8%. Cela parce que le groupe a reçu des fonds à hauteur de CHF 270 millions en raison d'une transaction et qu'il reverse à présent aux actionnaires. Lors de la journée des investisseurs, Cembra Money Bank, la banque de crédit à la consommation, a de nouveau essayé de redorer son blason de bonne payeuse de dividendes. En effet, elle était tombée en disgrâce suite à la perte de Migros comme cliente de cartes de crédit.

Evergrande au bord de la faillite: en début de semaine, ce groupe immobilier chinois en difficulté a de nouveau fait défaut sur un paiement d'intérêt de deux obligations en devises. La faillite se rapproche ainsi inévitablement. Contrairement à septembre, cette nouvelle n'a pas trop inquiété les investisseurs dans le monde. Le risque d'une crise financière globale semble écarté pour le moment, mais les problèmes locaux sont encore énormes et persistent.

Jeffrey Hochegger, CFA Stratège en placements



### **Editeur**

Raiffeisen Suisse CIO Office Raiffeisenplatz 9001 St-Gall ciooffice@raiffeisen.ch

www.raiffeisen.ch/placements

### **Publications**

Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications www.raiffeisen.ch/marches-opinions

Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen locale www.raiffeisen.ch/web/ma+banque

## Ce document n'est pas une offre.

Les contenus de cette publication sont fournis à titre d'information et de publicité exclusivement. Ils ne constituent donc ni une offre au sens juridique, ni une incitation ou recommandation d'achat ou de vente d'instruments de placement. La publication ne constitue ni une annonce de cotation ni un prospectus au sens des articles 35 et suivants LSFin. L'intégralité des conditions déterminantes ainsi que le détail des risques inhérents à ce produit figurent dans les documents de vente correspondants juridiquement contraignants (par ex. le prospectus, le contrat de fonds). Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, 9001 St-Gall. En raison de restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissants ou aux résidents d'un Etat dans lequel la distribution des produits décrits dans cette publication est limitée. La présente publication n'a pas pour vocation de fournir au lecteur un conseil en placement ni à l'aider à prendre ses décisions en matière d'investissement. Des investissements dans les placements décrits ici ne devraient être effectués que suite à un conseil à la clientèle et/ou à un examen minutieux des documents de vente obligatoires. Toute décision prise sur la base des présents documents l'est au seul risque de l'investisseur lui-même. Par ailleurs, nous vous prions de vous référer à la brochure « Risques inhérents au commerce d'instruments financiers ». La performance indiquée se base sur des données historiques ne permettant pas d'évaluer l'évolution présente ou future de la valeur. Les éventuels commissions et coûts prélevés lors de l'émission et le rachat des parts n'ont pas été pris en considération dans le calcul des données de performance présentées.

**Exclusion de responsabilité** Raiffeisen Suisse fait tout ce qui est en son pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées. Cependant, Raiffeisen Suisse ne garantit pas l'actualité, l'exactitude ou l'exhaustivité des informations divulguées dans la présente publication. Raiffeisen Suisse décline toute responsabilité liée aux pertes ou dommages éventuels (directs, indirects et consécutifs) qui seraient causés par la diffusion de la présente publication ou des informations qu'elle contient, ou qui seraient en rapport avec sa distribution. Elle n'est surtout pas responsable des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Il appartient au client de s'informer des éventuelles conséquences fiscales. Selon l'Etat de résidence, les conséquences fiscales sont susceptibles de varier. Raiffeisen Suisse et les Banques Raiffeisen déclinent toute responsabilité des conséquences fiscales éventuelles découlant de tout achat de titres.

# Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière

La présente publication a été élaborée par Raiffeisen Suisse et n'est pas le résultat d'une analyse financière. Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent donc pas à la présente publication.

