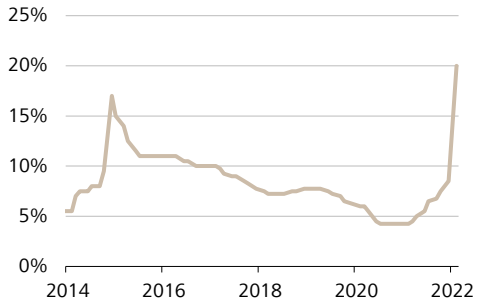
Commentaire sur le marché

La Russie poursuit ses attaques contre l'Ukraine. Le monde occidental réagit par des sanctions sévères. Cela n'est pas sans conséquences pour la bourse : les marchés boursiers sont marqués par une très forte volatilité. Le prix du pétrole grimpe en flèche. L'euro passe sous la barre des 1,02 franc.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Lutter contre l'effondrement financier
Taux directeurs russes



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les sanctions de l'Occident à l'encontre de la Russie sont sévères. La bourse de Moscou et le rouble enregistrent de fortes pertes à deux chiffres. Pour garantir les liquidités, la banque centrale russe vient de relever son taux directeur de 9,5% à 20%. Compte tenu des risques, il n'est pas certain que cela suffise à donner envie aux bailleurs de fonds étrangers d'investir sur le marché russe. De plus, des taux d'intérêt plus élevés sont un réel poison pour l'économie, car ils augmentent les coûts de refinancement des entreprises.

GROS PLAN

Raiffeisen brille avec un bénéfice de plusieurs milliards
Le troisième plus grand groupe bancaire de Suisse a réalisé un excellent résultat en 2021, avec un bénéfice de 1,07 milliard de francs. Le bénéfice dépasse de 24,2% le résultat de l'année précédente. Des revenus nettement plus élevés dans tous les secteurs d'activité ont contribué à ce résultat.

LE PROGRAMME

Inflation américaine
Le 10 mars, le ministère américain du travail publiera les chiffres de l'inflation pour février. Les analystes s'attendent à une hausse de l'inflation de 7,5 à 7,8%.

Les bourses sous l'emprise de la guerre: Vladimir Poutine avait certainement imaginé la conquête de l'Ukraine plus simple. La guerre éclair prévue s'est transformée en une guerre de position avec de lourdes pertes. Les pays occidentaux ont imposé un train de sanctions sévères à la Russie. Les fonds du chef du Kremlin et de ses alliés ont notamment été gelés et les banques russes largement exclues du système de paiement SWIFT. En outre, de nombreuses entreprises rompent leurs relations commerciales avec la Russie. Avec la filiale européenne de Sberbank et la société d'exploitation du gazoduc Nordstream 2, les sanctions ont déjà fait deux victimes de premier plan du côté russe. Jeudi matin, les agences de notation Fitch et Moody's ont en outre abaissé la note de crédit de la Russie au niveau «Junk».

Sur les marchés boursiers, on assiste à une prise en compte de la situation. Les bourses se sont donc montrées volatiles cette semaine, mais un plancher semble se dessiner lentement. Le Swiss Market Index (SMI) a oscillé entre 11'600 et 12'000 points. Les actions des deux grandes banques UBS et Credit Suisse, dont les activités sont directement touchées par les sanctions contre la Russie, ont notamment été sous pression. Les valeurs du fournisseur de télécommunications Swisscom et du fabricant de parfums et d'arômes Givaudan se sont distinguées positivement. Vendredi matin, le SMI affichait une baisse hebdomadaire de 2,6%. L'indice européen Stoxx 600 était également dans le rouge (-3,6%). L'indice américain S&P 500 a fait du surplace (-0,5%). En revanche, le pétrole brut et l'or ont continué d'enregistrer des hausses de prix. Le prix du baril de Brent de la mer du Nord a grimpé au cours de la semaine jusqu'à 119 dollars US, son niveau le plus élevé depuis le printemps 2013. Le métal précieux jaune, en raison de ses propriétés de «valeur refuge», s'est parfois coté à un plus haut d'un an, à 1 947 dollars US l'once.

L'euro au plus bas depuis 7 ans: Face à la poursuite de l'intervention militaire russe, les investisseurs recherchent à nouveau des valeurs refuges comme le franc suisse. En conséquence, l'euro ne valait plus que 1,012 franc ces jours-ci. La monnaie unique européenne n'avait pas été aussi bon marché depuis l'abolition du cours plancher en janvier 2015. A moyen terme, le tournant de la politique monétaire de la Banque centrale européenne (BCE) qui se dessine ainsi que la rotation sectorielle des valeurs de croissance vers les valeurs de substance devraient toutefois soutenir l'euro.

Augmentation du dividende grâce à des résultats solides: Quel est le point commun entre l'assureur-vie Swiss Life, le spécialiste de la logistique Kühne + Nagel et les groupes industriels Georg Fischer, Bosshard et Forbo? Ils ont tous présenté cette semaine des résultats solides pour l'année 2021 et ont donc annoncé une forte augmentation de leurs distributions de bénéfices. Les actionnaires devraient s'en réjouir. En effet, compte tenu des taux d'intérêt toujours bas et de la normalisation attendue des rendements des actions, les dividendes sont de plus en plus au centre de leurs préoccupations – selon la devise: «Bon dividende, tout va bien».

Poursuite de la normalisation économique: Les dernières données de l'économie suisse indiquent une dynamique conjoncturelle en baisse. Le produit intérieur brut (PIB) a augmenté de 0,3% au 4e trimestre 2021 - après une hausse de 1,9% au trimestre précédent. Le baromètre conjoncturel du KOF a baissé de 2,2 points en février pour s'établir à 105, mais reste au-dessus de sa moyenne à long terme. L'indice des directeurs d'achat (PMI) pour l'industrie reflète également le ralentissement de la reprise conjoncturelle avec un recul à 62,6 points (-1,2 point) - les valeurs supérieures à 50 sont synonymes de croissance. Le secteur des services a en revanche ressenti un vent de fraîcheur. Grâce à la large levée des mesures Corona, son PMI a grimpé à 64,3 points, son niveau le plus élevé depuis le début de la pandémie.

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 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.