

Commentaire sur le marché

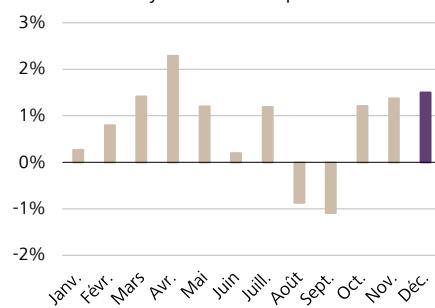
Les déclarations de la Fed donnent des ailes à la Bourse, après un mois de novembre déjà conciliant. Or, la politique monétaire restera restrictive, même si les taux ne devraient pas augmenter aussi rapidement ces prochains mois. Le risque de récession plane toujours.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Un décembre fort

Performance moyenne du SPI depuis 1988



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

A la Bourse, le mois de décembre est un mois fort, le second après le mois d'avril. Depuis 1988, le marché suisse, mesuré au Swiss Performance Index (SPI), a respectivement augmenté d'en moyenne 1,5% au cours du dernier mois de l'année. La répartition est également prometteuse: nous avons obtenu 26 fois un rendement positif en décembre, contre seulement huit fois un rendement négatif. Le contexte actuel reste toutefois exigeant. Une inflation élevée, des taux d'intérêt en hausse et la dynamique conjoncturelle qui s'affaiblit pèsent sur le moral des investisseuses et investisseurs. En outre, les marchés des actions ont fait une pause pour la première fois après deux mois solides.



GROS PLAN

Les Suisses aiment consommer

Les Suisses n'ont jamais encore dépensé que cette année lors du Black Friday. Le Cyber Monday qui suit marque pleinement la saison des achats de Noël.



LE PROGRAMME

Marché de l'emploi suisse

Le Secrétariat d'Etat à l'économie (SECO) publiera les chiffres du marché de l'emploi pour novembre le 7 décembre prochain.

La Fed donne des ailes à la Bourse: Les déclarations du président de la Fed, Jerome Powell, donne des ailes aux marchés des actions. En effet, selon ce dernier, le temps des hausses des taux particulièrement élevées est révolu. Les marchés tablent ainsi sur une hausse de 50 points de base (pb) en décembre, après les hausses de 75 pb à quatre reprises consécutives. Force est de constater néanmoins que le moral des consommateurs est toujours en recul, malgré la réaction positive du marché et la hausse du produit intérieur brut (PIB) US de 2,6% au troisième trimestre. En effet, la hausse des prix pèse de plus en plus sur le portefeuille des Américains et tout semble indiquer que l'économie se dirigera probablement vers une récession.

Un fort mois de novembre: La bourse suisse semble avoir assisté à un rallye de fin d'année en novembre. Grâce à sa hausse de 2,9%, le Swiss Performance Index (SPI) a nettement réduit les pertes annuelles après une forte performance en octobre, tout en affichant une perte de 13,7% par rapport au début d'année. Le fabricant de machines Klingelnberg (+37,5%) et le groupe technologique AMS Osram (+35,4%) y faisaient partie des gagnants du mois de novembre, le groupe de biens de luxe Richemont (+26,7%) et le réassureur Swiss Re (+13,2%). Le géant de l'alimentaire Nestlé a présenté de nouveaux chiffres réjouissants suivis par ses nouveaux objectifs à l'occasion de sa journée des investisseurs. Ainsi, la croissance organique devrait se situer entre 8 et 8,5% cette année, en raison des hausses des prix, contrairement aux seuls 8% prévus par le groupe. En revanche, Swisscom a dû digérer des nouvelles décevantes. Le Tribunal administratif fédéral a imposé au groupe de télécommunications de passer à une norme plus coûteuse pour la poursuite de l'extension du réseau, afin de ne pas fausser la concurrence. La décision n'est toutefois pas définitive. Lors d'une prochaine audience, il s'agira de déterminer si Swisscom peut, en fin de compte, utiliser des normes moins coûteuses dans certaines régions. Le fournisseur pharmaceutique Dottikon a généré un chiffre d'affaires de près d'un tiers en plus au premier semestre (au 30 septembre). La hausse du bénéfice de plus de 60% est liée à la fiscalité.

La croissance économique suisse s'affaiblit: Le PIB de la Suisse a augmenté de 0,2% au troisième trimestre en glissement trimestriel. L'évolution se situe ainsi dans la fourchette inférieure des attentes de 0,2 à 0,5%. Le PIB a augmenté de 0,5% en glissement annuel, indiquant un affaiblissement de la dynamique conjoncturelle. Le Secrétariat d'Etat à l'économie (SECO) est néanmoins optimiste quant à la consommation privée qui profite toujours d'un effet de reprise dû au coronavirus. Reste à savoir pour combien de temps encore. Autre fait positif: l'inflation en Suisse qui stagne à un faible niveau de 3%, en comparaison internationale. Le baromètre conjoncturel du Centre de recherches conjoncturelles de l'EPFZ (KOF) dresse un tableau sombre de l'avenir, évoquant un recul de la conjoncture y compris en novembre. La valeur de l'indicateur est ainsi sous la moyenne à long terme de 100 pour la septième fois consécutive.

Le ralentissement reste à un niveau élevé: Le taux d'inflation en Allemagne est repassé à 10% en novembre, après avoir atteint son plus haut niveau depuis 1951 en octobre, soit 10,4%. Malgré une hausse nominale des salaires de 2,3% au troisième trimestre, la perte du pouvoir d'achat est de l'ordre de 5,7% en raison de la hausse des prix. L'ensemble de la zone euro accuse une évolution similaire; l'inflation y a également diminué de 10,6% à 10% en novembre, mais il est encore trop tôt pour parler d'une détente à ce niveau-là, car les valeurs actuelles sont bien supérieures à l'objectif à long terme de 2%. La Banque centrale européenne (BCE) devrait donc maintenir sa politique monétaire restrictive pour le moment et continuer à augmenter ses taux d'intérêt et se retrouve dans une situation délicate pour un long moment encore: atténuer l'inflation ou étouffer l'économie? Elle annoncera sa prochaine hausse le 15 décembre prochain.

Jeffrey Hochegger, 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 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.