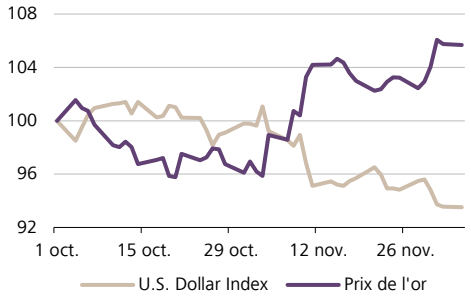
Commentaire sur le marché

Les marchés des actions se consolident suite aux récentes inquiétudes des investisseurs concernant les taux d'intérêt, ravivées avant les dernières réunions des banques centrales de cette année. L'UE déclenche la première étape de son embargo sur le pétrole russe.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Toute médaille a son revers
Evolution indice USD et cours de l'or depuis le 1er octobre, indexé



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

L'indice du dollar américain, qui représente le taux de change par rapport aux six principales monnaies de référence (EUR, JPY, GBP, CAD, SEK, CHF), a perdu plus de 7% depuis début octobre. Cette baisse découle surtout de l'état d'esprit des investisseurs qui espèrent la fin prochaine du vent contraire en politique monétaire. A l'inverse, la faiblesse du billet vert est bénéfique à l'or. Ce métal précieux négocié dans la monnaie américaine a vu sa valeur augmenter de près de 6% pendant la même période, de quoi illustrer une fois de plus la corrélation négative entre dollar et or.

GROS PLAN

La faute de frappe la plus chère de l'histoire de la bourse
Il y a tout juste 17 ans, le 8 décembre 2005, un courtier à la Bourse à Tokyo devait vendre une action J-Com d'une valeur de 610'000 yens. Mais suite à une faute de frappe, il a proposé 610'000 actions à un yen chacune. Les dommages se sont élevés à environ 200 millions de francs.

LE PROGRAMME

Réunion de politique monétaire puissance trois
Les réunions de décembre de la banque centrale américaine (Fed), de la Banque centrale européenne (BCE) et de la Banque nationale suisse (BNS) auront lieu la semaine prochaine. Nous tablons sur une hausse des taux de 0,5% chacune.

Des investisseurs nerveux: Les acteurs du marché ont les yeux rivés sur les réunions imminentes des banques centrales, leurs espoirs de la fin prochaine des vents contraires monétaires ayant été douchés par les derniers chiffres économiques US, globalement meilleurs que prévus (notamment pour les carnets de commandes de l'industrie). Les chiffres commerciaux chinois décevants ont attisé la nervosité. Le Swiss Market Index (SMI) a affiché une tendance à la baisse cette semaine sur de longues périodes. Novartis affiche une hausse de ses cours, qui ont profité des résultats positifs du médicament Iptacopan contre l'hémoglobinurie; les actions du fournisseur de l'industrie pharmaceutique Lonza ont quant à elles subi une forte pression à la baisse, la contre-plainte de Pfizer / BioNTech contre le partenaire de Lonza, Moderna, ayant pesé sur le cours. Côté entreprises, le Credit Suisse a fait les gros titres. Le délai permettant d'exercer les droits de souscription aux nouvelles actions émises dans le cadre de l'augmentation du capital s'est écoulé jeudi. Le numéro deux bancaire a ainsi reçu 2,24 milliards de francs. En revanche, le groupe CKW a communiqué des nouvelles moins réjouissantes et des chiffres dans le rouge, notamment en raison des prix élevés de l'électricité lors de l'exercice 2021 / 2022. Il en va tout autrement du fabricant de composants Schaffner et du groupe énergétique Axpo, qui ont tous les deux enregistré un résultat annuel positif.

Au tour du pétrole, à présent: L'Union européenne (UE) et ses partenaires du G7 ont lancé la prochaine étape des sanctions contre la Russie. Un prix plafond de 60 dollars US le baril est entré en vigueur lundi, outre un embargo sur les livraisons de pétrole par voie maritime. Cela concerne environ deux tiers du pétrole russe importé dans l'UE. Par ailleurs, un arrêt des importations de produits transformés, comme le diesel et le kérosène, s'appliquera dans toute l'UE dès le 5 février. Ce sixième paquet de sanctions a fait réagir le cours du pétrole (brent). Ce dernier a augmenté tout d'abord de près de 3,5% à plus de 88 dollars le baril, suite à la décision de l'alliance des pays producteurs de pétrole OPEP+ de maintenir le quota réduit de production dans un premier temps. Dans le courant de la semaine, néanmoins, le cours du pétrole est repassé au-dessous de la barre des 80 dollars. Il est difficile d'évaluer dans quelle mesure ces sanctions affaibliront la Russie, mais il sera déterminant de voir si des pays tiers comme l'Inde ou la Chine pourront acheter des quantités encore plus importantes de pétrole russe. Les cours du pétrole brut sur le marché mondial devraient augmenter ces prochains mois en raison de la pénurie de l'offre.

L'argent à son plus haut depuis 7 mois: A l'image de l'or, l'argent reste actuellement à la merci des espoirs en matière de taux d'intérêt et d'inflation des investisseurs et s'est négocié par moments à 23.51 dollars l'once cette semaine, soit son plus haut niveau depuis fin avril. Il devrait néanmoins avoir épuisé son potentiel de cours au vu de la dynamique conjoncturelle qui ralentit. Car contrairement au cours de l'or, c'est la demande industrielle qui booste davantage celui de l'argent.

Plus élevé qu'attendu: Le produit intérieur brut (PIB) de la zone euro a augmenté de 0,3% au troisième trimestre, par rapport au précédent, alors que les économistes avaient tablé sur une hausse de seulement 0,2%. L'économie enregistre ainsi une croissance de 2,3% en glissement annuel, mais devrait néanmoins rentrer en récession technique selon nos estimations, suite à la politique monétaire restrictive et des problèmes de livraison en 2023.

A fond dans le DAX: Les actions de Porsche AG seront cotées dans le DAX à compter du 19 décembre prochain, selon le communiqué de la Deutsche Börse suite à son examen trimestriel des indices. Ainsi le petit nouveau se glisse parmi les 40 plus grandes entreprises d'Allemagne après tout juste deux mois, grâce à une très bonne évolution de son cours (+23% depuis son introduction en bourse) et se classe quatrième derrière Tesla, Toyota et BYD parmi les constructeurs automobiles en termes de capitalisation boursière (soit 93 milliards d'euros). Quant au fabricant d'articles de sport Puma, ce dernier devra rejoindre l'indice des valeurs annexes MDAX.

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.