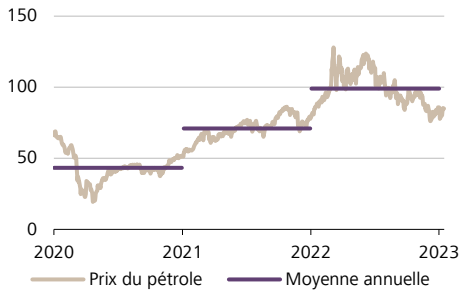
Commentaire sur le marché

L'euphorie des investisseurs diminue et l'environnement de placement devient de plus en plus fragile. Des résultats décevants n'impliquent toutefois pas automatiquement une chute des cours. Les actions qui ont été sanctionnées en 2022 sont encore demandées.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Détente du prix du pétrole
Prix du baril de Brent en dollars US



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le prix du pétrole se situe actuellement au même niveau qu'il y a un an, mais nettement en dessous de la moyenne annuelle de 2022. La récente baisse des cours s'expliquent notamment par les mesures d'économie d'énergie, le ralentissement économique et l'hiver relativement doux. Néanmoins, le pétrole se négocie encore bien au-dessus des cours des années précédentes; il ne s'agit donc pas encore d'une détente durable des prix. En cas de rebond de l'économie chinoise suite à l'abandon de la politique zéro COVID, la demande et donc le prix de l'or noir devraient augmenter à nouveau.

GROS PLAN

Le bitcoin reflète la propension au risque
La crypto-monnaie bitcoin a gagné environ un quart de sa valeur cette année. Les craintes de l'année dernière se sont envolées – ou sont ignorées.

LE PROGRAMME

Gros plan sur les bouclements annuels
Logitech et Givaudan, deux entreprises du SMI, publieront leurs résultats pour le trimestre et l'année écoulés la semaine prochaine.

Des bouclements annuels mitigés: Alors que la saison de publication des résultats bat son plein, aucune tendance claire ne se dessine. La bourse perd en dynamique en raison des chiffres mitigés. Geberit présente des résultats décevants. Le technicien sanitaire n'a pas atteint son objectif de chiffre d'affaires. Après un fort premier semestre, la demande s'est affaiblie au second semestre. Corrigé des effets de change, il en a même résulté une légère baisse en raison de la force du franc. Néanmoins, l'entreprise maintient ses objectifs à moyen terme. Si la pharmacie en ligne Zur Rose a également enregistré un recul de son chiffre d'affaires, elle devrait toutefois atteindre le seuil de rentabilité au niveau de l'EBITDA en 2023. Dans le même secteur, le négociant de médicaments Galenica a enregistré une hausse de son chiffre d'affaires et s'attend à un bénéfice d'exploitation dans la fourchette supérieure de ses prévisions. Le spécialiste de climatisation Belimo a également affiché de bons résultats, dépassant même les estimations des analystes avec une hausse du chiffre d'affaires de 10,7%. Le géant du luxe Richemont a connu une forte croissance de 5%, corrigée des effets de change, lors du dernier trimestre de l'année qui compte Noël. La croissance a toutefois été freinée par les mesures de lutte contre le coronavirus en Chine. Celles-ci ayant cependant été supprimées entre-temps, le trimestre en cours revêt une importance particulière. Le fabricant de chocolat Lindt & Sprüngli a augmenté son chiffre d'affaires de 10,8% à 4,97 milliards de francs l'année dernière et a ainsi dépassé les attentes du marché. Le chiffre d'affaires devrait croître de 6% à 8% en 2023. En revanche, ce n'est pas le cas de Barry Callebaut. Lors du premier trimestre de l'exercice 2022/23, qui s'est achevé à la fin novembre, l'entreprise a connu une baisse de son chiffre d'affaires de 5,1% et a ainsi manqué les prévisions du marché. Le groupe industriel Forbo a également subit un revers; la baisse du bénéfice de près de 29% s'expliquant notamment par les hausses des coûts de matières premières, de l'énergie et de la logistique.

Le moral augmente avec les cours: En ce moment, les investisseurs alternent prise de risque et chasse aux bonnes affaires. Les actions qui ont été sanctionnées plus que la moyenne en bourse l'année passée sont très recherchées. Des titres, tels que ceux de Newron Pharmaceutical, Ams-Osram, Zur Rose ou Temenos, qui se sont effondrés de 59% à 90% en 2022, ont en effet déjà compensé une partie des pertes cette année et se situent entre 20% et 64% en territoire positif.

Politique monétaire du Japon: La Bank of Japan (BoJ) est la dernière banque centrale à maintenir son taux directeur négatif. Tandis que les taux d'intérêt font l'objet de hausses dans le monde entier pour lutter contre l'inflation, la BoJ s'est prononcée à l'unanimité contre cette semaine. En outre, elle compte continuer à gérer la structure de la courbe des taux en maintenant les rendements des obligations d'Etat à 10 ans vers 0%, avec une limite supérieure à 0,5%. Après l'annonce, les taux comme le yen ont fléchi car le marché s'attendait à une démarche plus restrictive. Cela ne sera désormais probablement pas le cas avant avril, lorsque le directeur actuel de la banque centrale Haruhiko Kuroda passera le pouvoir.

L'Allemagne reprend espoir: L'indicateur conjoncturel ZEW est source d'optimisme. Il est en effet passé en territoire positif pour la première fois depuis février 2022, dépassant ainsi les attentes des analystes. Cela signifie que les perspectives conjoncturelles de l'Allemagne devraient s'améliorer au cours des six prochains mois. La détente sur les marchés de l'énergie, les mesures gouvernementales contre la hausse des prix de l'énergie et la suppression de la politique zéro COVID en Chine ont également contribué à ce changement d'humeur. Malgré l'évolution positive de l'indicateur, force est de constater que les taux d'intérêt vont continuer à croître en raison de l'inflation élevée et qu'ils constitueront ainsi un risque conjoncturel non seulement pour l'Allemagne, mais aussi pour l'ensemble de l'Europe.

Pression sur la conjoncture américaine: De faibles chiffres d'affaires dans le commerce de détail aux USA montrent que les dépenses de consommation reculent et que l'économie s'affaiblit en raison de l'inflation élevée et de la politique monétaire plus restrictive. L'entreprise de logiciel Microsoft prend des mesures en conséquence et licencie 10'000 collaborateurs.

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.