

Commentaire sur le marché

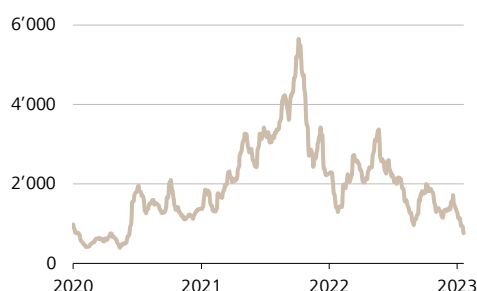
Les chiffres d'affaires des entreprises suisses sont globalement solides jusqu'ici. La prudence reste toutefois de mise quant aux prévisions. La bourse suisse poursuit actuellement sa remontée, mais perd nettement de son élan.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

En chute libre

Indice des taux de fret Baltic Dry, en points



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

La demande et l'offre déterminent le prix. Cette règle vaut aussi pour l'indice Baltic Dry Index (BDI) qui reflète les tarifs internationaux du transport des matières premières comme le minerai de fer, le charbon ou les céréales par voie maritime. Depuis l'automne 2021, il a chuté de plus de 80% et n'est plus que légèrement supérieur à son creux pendant la pandémie de coronavirus. Cela est dû, d'une part, à l'affaiblissement de l'économie mondiale qui réduit la demande et, d'autre part, à l'augmentation récente de l'offre à la suite de l'assouplissement des chaînes d'approvisionnement.



GROS PLAN

Mauvaise nouvelle pour les amateurs de bière

La fédération allemande des brasseurs s'attend à une hausse massive du prix de la bière en 2023. Les clients de brasseries pourraient devoir payer jusqu'à 7.50 euros le demi-litre jusqu'à la fin de l'année, en raison des coûts de production plus élevés.



LE PROGRAMME

Trois réunions de banques centrales

La Fed, la Banque centrale européenne (BCE) et la Bank of England (BoE) discuteront de leur politique monétaire la semaine prochaine et pourraient à nouveau relever leur taux directeur.

La saison de publication des résultats bat son plein: Le Swiss Market Index (SMI) a largement poursuivi sa tendance haussière y compris en cette quatrième semaine de négoce de l'année, mais avec moins d'élan. En effet, les investisseurs s'étaient concentrés sur la publication des nouvelles données conjoncturelles outre-Atlantique. L'économie US accuse une croissance de 2,9% au quatrième trimestre 2022, soit plus que les attentes des économistes (+2,6% seulement), malgré l'inflation et la hausse des taux d'intérêt. Entretemps, la saison de publication des résultats est passée à la vitesse supérieure. Le groupe Komax a atteint de nouveaux records l'année dernière en termes de chiffre d'affaires et de nouvelles commandes. Les affaires vont également bon train chez Bucher. Le groupe industriel a gagné nettement plus malgré un recul du nombre de commandes, mais s'attend à une pression accrue sur les marges pour 2023, en raison des coûts plus élevés de personnel. Lonza a dépassé les attentes aux niveaux chiffre d'affaires et EBITDA. Le sous-traitant pharmaceutique a par ailleurs annoncé un programme de rachat des actions et un dividende plus élevé, malgré une contraction des commandes due au coronavirus qui a assombri les perspectives pour l'exercice en cours. Givaudan, le spécialiste des arômes et parfums, affronte lui aussi une situation mitigée: la progression de sa croissance en 2022 a pesé sur sa rentabilité. Bien que les strictes mesures anti-Covid en Chine aient plombé les chiffres du fabricant de montres Swatch, l'entreprise s'attend néanmoins à une forte croissance pour 2023. Enfin, les géants de la pharma Novartis et Roche donneront notamment un aperçu de leur marche des affaires la semaine prochaine.

Les métaux industriels ont le vent en poupe: L'indice LME de la bourse londonienne des matières premières a progressé de 10% depuis le début de l'année et cote ainsi actuellement au même niveau élevé qu'en juin 2022. Les deux poids lourds, à savoir l'aluminium et le cuivre, ont augmenté de 12% et 11% respectivement. Le prix de l'étain a augmenté de près de 25% en raison de l'abandon par la Chine de sa stratégie zéro Covid et de la légère amélioration des perspectives pour l'économie mondiale qui s'en suit. Le recul des attentes du marché a provoqué une dynamique supplémentaire en ce qui concerne les nouvelles hausses de taux d'intérêt par la Fed, ainsi que le dollar US qui évolue plus faiblement.

Retour sur la voie de la croissance: L'indice combiné des directeurs d'achat pour l'industrie et les services dans la zone euro a augmenté de 49,3 à 50,2 points en janvier et note ainsi au-dessus du seuil de croissance des 50 points pour la première fois depuis juillet 2022, soutenu par la diminution des problèmes dans les chaînes d'approvisionnement et l'absence de véritable pénurie d'énergie en Europe.

Une nouvelle union monétaire verra-t-elle le jour? Les gouvernements d'Argentine et du Brésil ont entamé des pourparlers pour réaliser un projet datant de 2019 déjà: à savoir créer une union monétaire, afin de favoriser le commerce et de diminuer la dépendance face au dollar US. La zone euro illustre cependant à quel point il est difficile de faire une politique monétaire commune avec des structures différentes. Reste à savoir si la nouvelle monnaie verra le jour et quand, le cas échéant. Quand bien même, on semble s'être déjà mis d'accord sur un nom à Buenos Aires et Brasília: selon les médias, la monnaie devrait s'appeler le «Sur» (Sud).

Regarder vers l'avant! Bien que les titres du géant technologique Alibaba aient augmenté de 35% depuis le début de l'année et de près de 90% depuis leur plus bas d'octobre dernier, ces hausses ne sont guère des nouvelles réjouissantes pour les investisseurs, car le compte-titre de ces derniers est toujours dans le rouge: l'action d'Alibaba a perdu plus de la moitié de sa valeur depuis 2020. Cette référence au passé est un phénomène largement répandu et s'appelle «effet d'ancrage» en psychologie, le cours d'achat constituant l'ancrage dans un contexte de portefeuille. C'est sur lui qu'on se base pour voir si une position a un gain ou une perte. L'estimation de l'action est par conséquent positive ou négative et peut entraîner des mauvaises décisions de placement. C'est pourquoi, en bourse comme en voiture, il convient de regarder dans le rétroviseur de temps à autre, mais il est bien plus important de regarder vers l'avant.

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.