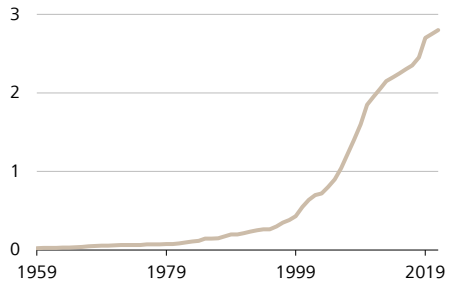
Commentaire sur le marché

L'inflation recule aux USA, mais reste élevée. La Fed continuera ainsi à augmenter ses taux d'intérêt. Par conséquent, les marchés boursiers se présentent sous leur facette la plus volatile.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Une politique attractive des dividendes
Versement des dividendes de Nestlé depuis 1959, en CHF



Sources: Nestlé, CIO Office Raiffeisen Suisse

Nestlé est le payeur de dividendes le plus ancien et le plus fiable de Suisse. Le géant de l'agroalimentaire implanté à Vevey n'a jamais réduit ses distributions de dividendes depuis la création de l'action nominative en 1959 – il les a même augmentées chaque année depuis 1996. Les taux de rendement sur dividendes se maintiennent toujours entre 1,0% et 5,2%, en fonction du cours des actions. Nous pouvons donc supposer que Nestlé continuera à l'avenir à tout faire pour poursuivre sa politique des dividendes favorable aux actionnaires.

GROS PLAN

Siemens fait ses débuts en crypto
Le groupe technologique allemand Siemens émet une crypto-obligation pour la première fois. L'émission s'élève à un volume de 60 millions d'euros, soit une petite partie des quelque 44 milliards d'euros que l'entreprise a actuellement comme dettes dans ses livres sous forme d'obligations.

LE PROGRAMME

Lundi 20 février 2023
Les bourses aux USA ferment pour le «Washington's Birthday». Le jour férié est fêté depuis les années 1970 en l'honneur de tous les présidents américains, raison pour laquelle il s'appelle aussi «Presidents' Day».

Les bourses volatiles: Les marchés des actions ont largement poursuivi leur évolution en dents de scie en cette nouvelle semaine de négoce: d'une part, en raison de l'espoir et de la cupidité des acteurs du marché, d'autre part, les craintes récurrentes relatives aux taux d'intérêt créant sans cesse une dynamique contraire. Pendant ce temps, la saison des bénéfices tourne à plein régime. Ainsi, le géant alimentaire Nestlé a moins bien performé en 2022, en raison des coûts de production plus élevés, malgré un chiffre d'affaires nettement supérieur. Le groupe se montre également plus réservé pour l'année en cours qu'à long terme, mais distribuera un dividende légèrement plus élevé de CHF 2.95 par action au lieu de CHF 2.80 à l'exercice précédent. Le groupe minier Glencore a profité des prix élevés des matières premières et plus que triplé son bénéfice. L'entreprise prévoit de lancer un programme de rachat d'actions et de permettre une participation plus élevée à ses actionnaires. Le spécialiste du génie climatique Meier Tobler a augmenté son chiffre d'affaires et son bénéfice et distribuera lui-aussi un dividende en hausse. L'entreprise de biotechnologies Basilea est redevenue rentable et se montre optimiste pour 2023. Enfin, le groupe industriel Oerlikon, le géant du ciment Holcim ainsi que le fabricant d'implants dentaires Straumann publieront leurs résultats la semaine prochaine.

Une inflation persistante: Bien que les experts se soient attendus à une baisse de l'inflation à 6,2%, le taux n'est descendu que d'un point de pourcentage en janvier, passant de 6,5 à 6,4%. Les bourses ont accueilli cette nouvelle de manière mitigée, car le taux US dépasse encore nettement la valeur visée par la Fed, de 2%. Par ailleurs, les prix à la production (+6,0% en janvier) soulignent encore la pression inflationniste toujours élevée, bien qu'en baisse. En revanche, les biens de consommation se sont renchéris de 3,3% en Suisse en comparaison annuelle (contre 2,8% en décembre). Cette hausse de l'inflation, la première depuis août 2022, s'explique par la forte augmentation des prix de l'électricité en début d'année, ces derniers n'étant adaptés qu'en janvier en Suisse. Nous tablons sur une politique monétaire toujours restrictive jusqu'à nouvel ordre et sur une hausse des taux directeurs de 0,25 points de pourcentage en mars tant par la Banque nationale suisse (BNS) que par la Fed. Par ailleurs, cette dernière continuera de diminuer son bilan.

L'or recule: Le cours de l'or est tombé à 1'824 dollars US l'once pendant la semaine (plus bas de l'année), soit une baisse de valeur de 6% depuis le début février principalement due à la hausse des taux d'intérêt sur le marché des capitaux, outre le mouvement latéral du billet vert. Cette conjoncture a entraîné une hausse des coûts d'opportunité pour la détention de l'or. Le métal précieux devrait néanmoins être à nouveau prisé, au vu des nombreux facteurs de risque (inflation, politique monétaire, conjoncture, etc.).

L'UE applique le plafonnement des prix du gaz: Les prix en gros du gaz naturel en Europe ont grimpé jusqu'à 340 euros par méga-wattheure (MWh) en 2022, suite à la guerre en Ukraine, alors que la moyenne à long terme était de 20 euros auparavant. L'Union européenne (UE) plafonne donc les prix du gaz depuis mercredi et interdira désormais les transactions commerciales si leur prix dépasse 180 euros par MWh pendant trois jours ouvrables Le mécanisme ne fonctionne pas à l'heure actuelle, le prix du gaz européen étant au même niveau qu'à l'automne 2021, soit de 50 euros.

Le mauvais gagnant du Super Bowl: Les Kansas City Chiefs, une équipe de l'American Football Conference (AFC), ont remporté le Super Bowl cette année. Un mauvais présage pour les boursicoteurs, car, par le passé, la victoire d'un représentant de l'AFC a souvent entraîné une baisse sur le marché des actions, alors que la victoire d'une équipe de la National Football Conference (NFC) a souvent provoqué une hausse. Le taux de succès de ce soi-disant indicateur du Super Bowl est de plus de 70%. Toutefois, les partisans de la hausse peuvent garder espoir: d'une part, il ne s'agit que d'une apparente corrélation. D'autre part, l'indicateur s'est trompé cinq fois depuis 2016.

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.