

Commentaire sur le marché

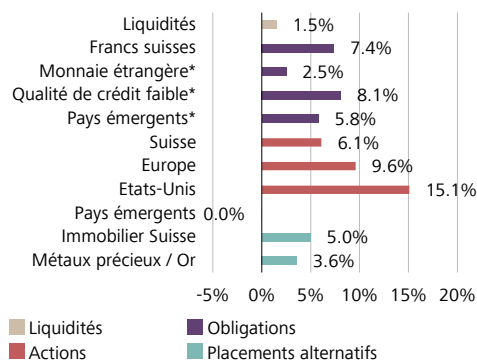
Après une solide année 2023, les acteurs du marché ont démarré 2024 avec une bonne dose d'optimisme. Ils comptent sur un atterrissage en douceur de l'économie et une baisse prochaine et rapide des taux. Ce scénario idéal peut être source de déceptions.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Une excellente année boursière

Performance des catégories de placement en 2023



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

2023 entrera dans les annales comme une très bonne année de placement. Hormis les actions des marchés émergents, qui ont pâti de la faible performance des marchés chinois des actions, toutes les catégories de placement ont progressé. Soutenues par les grands groupes technologiques, les actions américaines ont fait la course en tête. Le marché financier suisse a quant à lui évolué de manière intéressante: les obligations, en hausse de 7,4%, ont fait mieux que les actions suisses (+6,1%) et les fonds immobiliers (+5,0%).



GROS PLAN

Début de saison record pour les Jungfraubahnen

Avec 207'800 visiteurs, le début de la saison d'hiver est en progression de 28% par rapport à l'exercice précédent, ce qui correspond au meilleur résultat de l'histoire de l'entreprise.



LE PROGRAMME

Chiffres de l'inflation en Suisse

Les chiffres de l'inflation du mois de décembre seront publiés le 8 janvier 2024.

Nouvelle année, nouvelles opportunités: 2023 appartient désormais au passé. Le regard des investisseuses et investisseurs se tourne vers l'avenir. Qu'apportera l'année de placement 2024? Si l'on considère les prévisions consensuelles et les attentes du marché, il semble bien que les bourses anticipent actuellement un scénario idéal. Une nette majorité des économistes s'attend à un atterrissage en douceur de l'économie mondiale. Les analystes tablent actuellement sur une croissance des bénéfices supérieure à 10% pour les 500 plus grandes entreprises américaines. Parallèlement, les futures sur taux d'intérêt aux Etats-Unis supposent six baisses des taux directeurs de la Réserve fédérale américaine (Fed) d'ici la fin de l'année. De notre point de vue, une telle combinaison est improbable. En effet, en cas d'atterrissage en douceur, l'inflation ne devrait pas revenir durablement dans la fourchette visée par les banques centrales, ce qui limitera la marge de manœuvre en matière de politique monétaire. A l'inverse, de fortes baisses des taux ne sont réalistes qu'en cas de récession ou de fortes turbulences sur les marchés financiers. Dans ce cas, les prévisions de bénéfices seraient toutefois beaucoup trop optimistes. La «vérité» se situe sans doute quelque part entre ces deux extrêmes. Nous nous attendons pour l'année 2024 à un atterrissage conjoncturel cahoteux et à «seulement» trois baisses des taux de la Fed comme de la Banque centrale européenne (BCE). Pour ce qui est de la Banque nationale suisse (BNS), nous tablons pour le moment uniquement sur une seule baisse du taux directeur vers la fin de l'année. Une chose semble cependant claire: La volatilité sur les marchés financiers sera élevée en 2024.

Prises de bénéfices en début d'année: De premières prises de bénéfices ont déjà été enregistrées lors des premiers jours de négoce. Ce sont surtout les actions des gagnants de l'exercice précédent qui ont été vendues. Alors que les actions technologiques ont perdu près de 3,3% de leur valeur, les titres des secteurs défensifs ont progressé, en particulier ceux du secteur pharmaceutique, de l'agroalimentaire et des télécommunications. Dans le Swiss Market Index (SMI), les deux poids lourds de l'indice, Novartis (+6,2%) et Roche (+4,4%) ont démarré l'année sur les chapeaux de roue. Swisscom compte également parmi les gagnants avec une hausse de cours de plus de 2%. Nous pensons que cette rotation sectorielle devrait encore durer un moment, notamment parce que l'industrie suisse pâtit toujours de la faiblesse de la demande au niveau mondial et de la force du franc suisse. L'indice des directeurs d'achat (PMI) a certes réussi à se stabiliser en décembre, mais il se trouve toujours en zone de contraction avec 43 points. En 2023, le PMI pour l'industrie suisse est ainsi resté constamment en dessous du seuil de croissance de 50 points. Aucune amélioration n'est à prévoir à court terme.

Une inflation persistante: La dernière ligne droite est la plus difficile. Ce qui vaut pour les marathoniens peut aussi s'appliquer à l'évolution de l'inflation en Europe. Certes, en matière de taux d'inflation, la tendance va depuis des mois dans la bonne direction, mais nous sommes encore loin de l'objectif d'inflation de la BCE, notamment après le revers subi en décembre: Les prix à la consommation ont en effet augmenté de 3,7% en France (après 3,5% en novembre) tout comme en l'Allemagne (novembre: 3,2%). La BCE a ainsi les mains liées jusqu'à nouvel ordre en ce qui concerne d'éventuelles baisses de taux.

BYD dépasse Tesla: Qui est le premier constructeur de voitures électriques? Jusqu'à récemment, ce sont les Etats-Unis qui détenaient ce titre. Tesla a toutefois été détrônée au dernier trimestre 2023. Le constructeur automobile chinois BYD (abréviation de «Build Your Dreams») a livré 526'409 véhicules au total au quatrième trimestre, dépassant ainsi son concurrent américain (484'507). Le CEO de Tesla, Elon Musk, s'en remettra certainement. En termes de capitalisation boursière, «son» groupe, dont la valeur boursière s'élève actuellement à 758 milliards de dollars US, peut encore en remonter à son challenger de l'Empire du Milieu (capitalisation boursière: 79 milliards de dollars US).

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 est destiné à des fins publicitaires et d'information générales et n'est pas adapté à la situation individuelle du destinataire. En l'espèce, il appartient au destinataire d'obtenir les précisions et d'effectuer les examens nécessaires et de recourir à des spécialistes (par ex. conseillers fiscaux, en assurances ou juridiques). Les exemples, informations et remarques mentionnés sont fournis à titre indicatif et peuvent par conséquent varier au cas par cas. Des différences par rapport aux valeurs effectives peuvent survenir en raison d'arrondis.

Ce document ne constitue ni un conseil en placement, ni une recommandation personnelle, ni une offre, ni une incitation ou un conseil d'achat ou de vente d'instruments financiers. Ce document en particulier n'est ni un prospectus, ni une feuille d'information de base au sens des art. 35 et s. ou 58 et s. de la LSF. Les conditions complètes ainsi que les informations détaillées sur les risques inhérents aux différents instruments financiers mentionnés, qui sont seules déterminantes, figurent dans les documents de vente juridiquement contraignants respectifs (par exemple les prospectus [de base], le contrat de fonds, la feuille d'information de base [FIB] / Key Information Document [KID], les rapports annuels et semestriels). Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, 9001 Saint-Gall ou sur raiffeisen.ch. Il est recommandé d'acheter des instruments financiers uniquement après avoir obtenu un conseil personnalisé et étudié les documents de vente juridiquement contraignants ainsi que la brochure «Risques inhérents au commerce d'instruments financiers» de l'Association suisse des banquiers (ASB). Toute décision prise sur la base du présent document l'est au seul risque du destinataire. En raison des restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissantes et aux ressortissants d'un Etat dans lequel la distribution des instruments ou des services financiers mentionnés dans le présent document est limitée, ni aux personnes ayant leur siège ou leur domicile dans un tel Etat. Les performances indiquées se basent sur des données historiques ne permettant pas d'évaluer les évolutions présentes ou futures.

Le présent document contient des déclarations prospectives qui reflètent les estimations, hypothèses et prévisions de Raiffeisen Suisse au moment de son élaboration. En raison des risques, incertitudes et autres facteurs, les résultats futurs sont susceptibles de diverger des déclarations prospectives. Par conséquent, ces déclarations ne représentent aucune garantie concernant les performances et évolutions futures. Les risques et incertitudes comprennent notamment ceux décrits dans le [rapport de gestion du Groupe Raiffeisen](#).

Raiffeisen Suisse ainsi que les Banques Raiffeisen font tout ce qui est en leur pouvoir pour garantir la fiabilité des données et contenus présentés. Cependant, elles ne garantissent pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations fournies dans le présent document et déclinent toute responsabilité en cas de pertes ou dommages (directs, indirects et consécutifs) découlant de la distribution et de l'utilisation du présent document ou de son contenu. Elles ne sauraient par ailleurs être tenues responsables des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Les avis exprimés dans le présent document sont ceux de Raiffeisen Suisse au moment de la rédaction et peuvent changer à tout moment et sans préavis. Raiffeisen Suisse n'est pas tenue d'actualiser le présent document. Toute responsabilité quant aux conséquences fiscales éventuelles est exclue. Il est interdit de reproduire et/ou diffuser le présent document en tout ou partie sans l'autorisation écrite de Raiffeisen Suisse.