

Commentaire sur le marché

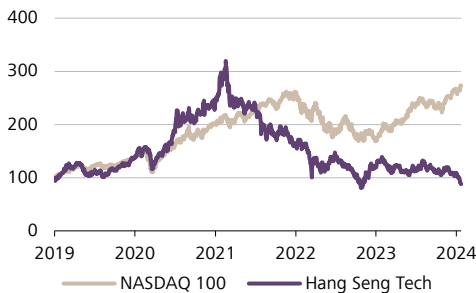
La saison de publication des résultats bat son plein. Alors que les comptes annuels se présentent mitigés, les places boursières sont largement résilientes. Aux Etats-Unis, les indices boursiers ont temporairement atteint des pics.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Ecart important

Evolution du NASDAQ 100 par rapport au Hang Seng Tech Index, indexée en USD



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Alibaba constitue le pendant d'Amazon. Xiaomi est comparable à Apple. Tencent correspond, grâce à toutes ses participations, à une image du large secteur technologique. Cependant, le NASDAQ 100 et le Hang Seng Tech Index ont connu des évolutions très différentes ces cinq dernières années. Après une évolution parallèle au début, l'écart s'est creusé depuis 2021. Alors que l'indice technologique américain a pratiquement triplé dans la période sous revue, son concurrent asiatique est actuellement dans le rouge. En effet, des incertitudes réglementaires ont pesé sur les titres d'Extrême-Orient. Dans le même temps, la thématique de l'intelligence artificielle a porté le marché américain.



GROS PLAN

SAP convaincu

De bons résultats, la restructuration et des perspectives prometteuses ont propulsé les actions SAP à un niveau record.



LE PROGRAMME

Focus sur les poids lourds du SMI

La semaine prochaine, Novartis, Roche et ABB, trois entreprises du SMI présenteront leur bilan.

Le franc suisse plombé: le SMI a stagné cette semaine. Le franc fort était en ligne de mire des entreprises axées exportation, comme le fabricant d'arômes et de parfums Givaudan dont le chiffre d'affaires a progressé selon ses propres prévisions. Il a toutefois souffert du fort franc. En haussant ses prix, il a su augmenter sa rentabilité. Chez Logitech, la perspective d'une croissance plus faible à moyen terme a conduit à des ventes élevées de ses valeurs après la publication de ses chiffres trimestriels. Malgré une légère baisse de son chiffre d'affaires, le fabricant de périphérie informatique a su bien augmenter son bénéfice ce dernier trimestre de Noël pour dépasser les estimations des analystes. Il a également revu à la hausse ses perspectives pour l'exercice qui se termine fin mars. Les investisseurs ont réagi aux chiffres de Swatch Group par des prélèvements, bien que son chiffre d'affaires et ses bénéfices aient augmenté malgré le franc fort. Les actionnaires (actions au porteur) bénéficieront d'une augmentation du dividende de 50 centimes (CHF 6.50 par action). Le fabricant de composants Huber + Suhner est confronté à une baisse de son chiffre d'affaires et de ses commandes. Le fabricant de chocolat Barry Callebaut a bien augmenté son chiffre d'affaires le premier trimestre de son exercice qui s'est terminé fin novembre. Cependant, sa croissance est principalement due à des hausses de prix et non pas à des volumes plus élevés. Le fabricant de machines-outils Mikron a enregistré une forte croissance de son chiffre d'affaires. Grâce à un nombre élevé de commandes, ses perspectives sont intactes. Le fabricant de machines de filature Rieter, lui, est confronté à un contexte de marché faible. L'entrée de commandes a diminué de moitié en glissement annuel, ce qui plombe ses perspectives. Le transformateur de lait Emmi est confronté à la réticence des clients, ce qui explique pourquoi sa croissance est inférieure aux attentes du marché. En revanche, le sous-traitant automobile Autoneum a suscité la surprise avec un chiffre d'affaires positif. Sa rentabilité coïncide également avec les attentes élevées. Cependant, la force du franc suisse a freiné l'entreprise.

Des signaux positifs des Etats-Unis: les indices des directeurs d'achat y ont notamment augmenté, ce qui sous-entend une croissance. C'est aussi l'avis des marchés des actions, qui poursuivent encore leur chasse aux records. L'indice Dow Jones Industrial, l'indice élargi S&P 500 et le NASDAQ 100, à forte composante technologique, ont atteint des pics historiques cette semaine. La saison des rapports a été mitigée cependant. Bien que le groupe industriel General Electric ait dépassé les attentes du marché avec ses résultats, il a suscité du désarroi en raison de ses perspectives mitigées. Les perspectives de 3M ont été perçues comme faibles. La prudence des investisseurs se reflète également dans les chiffres trimestriels de Johnson & Johnson. Bien que le groupe de soins de santé ait dépassé les attentes des investisseurs et respecté les prévisions, le cours de l'action s'est affaibli. Des signaux contradictoires proviennent du secteur des télécommunications. Alors que Verizon Communications a convaincu, AT&T a présenté des chiffres mitigés et ses perspectives étaient décevantes. Le constructeur de voitures électriques Tesla a laissé entrevoir la perspective d'une rentabilité plus faible pour l'année écoulée ainsi que d'une croissance plus faible en 2024, ce qui a pesé sur ses valeurs. Par contre, le groupe de biens de consommation Procter & Gamble a présenté une bonne surprise. Netflix, le service de streaming, dont le nombre record d'abonnés a éclairci l'ambiance, est également dans une bonne position.

Le Japon en quête de records: l'indice de référence japonais Nikkei 225 a atteint cette semaine son plus haut niveau en 34 ans. Rien que cette année, il a augmenté de 6.8%. La politique monétaire souple de la Bank of Japan (BoJ), qui affaiblit le yen et soutient ainsi l'industrie exportatrice, y a contribué. Pour l'instant, les autorités monétaires japonaises veulent s'en tenir à cette politique. D'autres données devraient montrer que l'inflation peut être maintenue à 2% à long terme. Ce n'est qu'ensuite que des hausses des taux directeurs seront envisagées, avec une extrême prudence.

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 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.