

Commentaire sur le marché

La banque centrale américaine, la Fed, veut éviter une deuxième vague d'inflation. Elle fait donc preuve de prudence en ce qui concerne les baisses de taux d'intérêt. Pendant ce temps, des deux côtés de l'Atlantique, le chiffre d'affaires de nombreuses entreprises indique un ralentissement de la conjoncture.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Un or noir très demandé

Evolution du prix du baril de Brent, en dollars US



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Schweiz CIO Office

Frôlant les 84 dollars, le baril de pétrole brut Brent de la mer du Nord a temporairement atteint son prix le plus élevé depuis novembre dernier. En janvier, son prix a grimpé de près de 9%. Libellé en francs suisses ou en euros, il a même deux chiffres. Les raisons à cela sont les incertitudes géopolitiques au Proche-Orient et la politique de production restrictive de l'OPEP. La hausse du prix du pétrole s'accompagne du risque d'une nouvelle flambée d'inflation. Une telle mesure limiterait massivement la marge de manœuvre des banques centrales pour baisser les taux directeurs et pèserait fort sur le cours des actions.



GROS PLAN

Une récession évitée de justesse

L'économie de la zone euro a stagné au quatrième trimestre 2023, échappant de peu à une récession technique (deux trimestres consécutifs de croissance négative), contrairement aux prévisions de nombreux économistes.



LE PROGRAMME

Résultat de l'exercice d'UBS

Le 6 février, UBS présentera ses résultats pour l'exercice 2023 et fera le point sur la stratégie du groupe.

La Fed affaiblit la confiance dans les taux d'intérêt: les investisseurs se sont intéressés ces jours-ci à la réunion de la Fed sur la politique monétaire. Les autorités monétaires ont maintenu le taux directeur entre 5,25% et 5,50%. Ils ont toutefois résolument tempéré les attentes du marché quant à une éventuelle baisse des taux en mars. Les marchés des actions ont réagi par de fortes baisses, après un début de semaine favorable. Malgré le resserrement de la politique monétaire, la conjoncture américaine reste robuste, notamment grâce aux Américains qui demeurent d'avidés consommateurs. Le baromètre du climat de la consommation a même grimpé de 108 à 114,8 points en janvier. L'économie suisse a elle aussi fait l'objet de bonnes nouvelles. Au cours du premier mois de l'année, le baromètre conjoncturel du KOF est repassé au-dessus de sa valeur moyenne à moyen terme de 100 points pour la première fois depuis mars 2023. Le bilan des entreprises suisses pour l'exercice qui vient de se terminer est cependant mitigé. En 2023, le géant pharmaceutique Novartis a enregistré une forte croissance aussi bien de son chiffre d'affaires que de ses bénéfices. Les actionnaires peuvent par ailleurs se réjouir d'une hausse du dividende de 3.20 à 3.30 francs. Les analystes espéraient toutefois des objectifs financiers plus ambitieux pour l'année en cours. L'action a accusé le coup en perdant temporairement de plus de 5%. Roche, concurrent de Novartis, n'a pas non plus su convaincre. En plus de la suppression des recettes liées à la pandémie, l'érosion du chiffre d'affaires due aux biosimilaires et la force du franc suisse ont pesé sur son résultat. Il convient de se tourner vers l'avenir avec prudence. ABB a répondu aux attentes. Le groupe industriel a augmenté son bénéfice net de 46% à 3,85 milliards de francs au cours de l'exercice écoulé. Malgré le ralentissement conjoncturel, il est parvenu à maintenir son carnet de commandes à un niveau stable au cours du dernier trimestre et à améliorer sa rentabilité. Julius Baer fait table rase: le CEO Philipp Rickenbacher quitte son poste en raison de la débâcle liée à la faillite de Signa. En outre, la banque privée déprécie entièrement les crédits qu'elle a accordés au conglomérat immobilier, d'un montant de plus de 600 millions de francs. En 2023, le groupe industriel Bucher a enregistré un recul de près de 18% du nombre de ses commandes, mais a réussi à maintenir son chiffre d'affaires au niveau de l'année précédente grâce à des augmentations de prix et à un carnet de commandes bien garni. En revanche, Interroll a déçu les analystes. Le spécialiste de la logistique de stockage a en partie souffert de la force du franc suisse.

Les géants technologiques ne sont pas à la hauteur des attentes. Le groupe informatique Microsoft et Alphabet, la maison mère de Google, profitent du boom de l'intelligence artificielle. Les deux entreprises ont encore accéléré la hausse de leur chiffre d'affaires au cours du dernier trimestre, affichant chacune un bénéfice net de plus de 20 milliards de dollars. Alphabet n'a toutefois pas atteint les prévisions des analystes en matière d'activité publicitaire. Les performances d'AMD sont également mitigées. Le fabricant de puces a augmenté son chiffre d'affaires et ses bénéfices, mais ses perspectives commerciales pour le trimestre en cours se sont révélées décevantes. Compte tenu des valorisations élevées, les investisseurs ont accueilli défavorablement les chiffres des trois valeurs technologiques.

Exportations horlogères record: malgré l'inflation et le ralentissement économique, les montres suisses n'ont jamais été aussi prisées qu'en 2023. Les exportations horlogères ont augmenté de 7,6% pour s'établir à 26,7 milliards de francs. La reprise en Asie et la robustesse de la consommation sur le principal marché, les Etats-Unis, ont contribué à cette évolution.

Tout le monde achète de l'or, sauf les Allemands: la demande mondiale d'or a augmenté de 3% en 2023 à cause des incertitudes persistantes pour atteindre un niveau record de 4'899 tonnes, selon les données du World Gold Council, l'association professionnelle du secteur. En Allemagne, la hausse des taux d'intérêt, la ténacité de l'inflation et le prix élevé du métal précieux ont en revanche entraîné une chute de 75% des achats de l'or.

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 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.