

Commentaire sur le marché

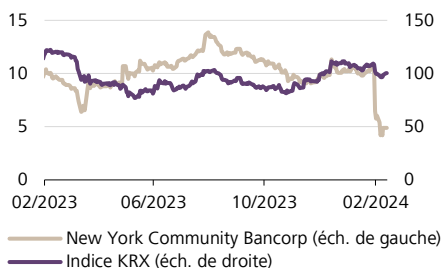
Une alternance de chaud et de froid, c'est ainsi que l'on pourrait qualifier l'évolution de l'inflation en janvier. Alors qu'en Suisse, l'inflation est demeurée constamment au-dessous de 2% depuis juin 2023, elle reste obstinément élevée aux Etats-Unis.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Crise des banques régionales américaines 2.0?

Evolution du cours de la New York Community Bancorp et de l'indice des banques régionales américaines (KRX), en USD



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Il y a tout juste un an, la crise des banques régionales américaines ébranlait les marchés financiers. Les deux établissements financiers Silicon Valley Bank et Signature Bank ont dû fermer leurs portes. Grâce aux mesures rapides prises par le gouvernement et la banque centrale américaine, un incendie généralisé a pu être évité. Aujourd'hui, le sujet est de retour à l'ordre du jour: en raison de corrections de valeur massives dans l'immobilier de bureau et commercial, des défaillances de crédit menacent. La New York Community Bancorp, dont le cours de l'action a chuté de plus de 50% depuis fin janvier, est notamment concernée.



GROS PLAN

Suppression de postes chez Continental

Le fournisseur automobile et fabricant de pneus Continental a annoncé la suppression de 7'150 postes. Cela représente 3,6% de ses employés. La conversion forcée des véhicules à combustion en véhicules électriques a un prix.



LE PROGRAMME

Exportation de montres suisses

Les chiffres des exportations de montres seront publiés le 20 février. On s'attend à ce que les exportations aient encore augmenté en janvier.

Des chiffres de l'inflation mitigés: en Suisse, l'inflation s'est établie à 1,3% en janvier, se situant ainsi dans la fourchette visée par la Banque nationale suisse (BNS). Cela a renforcé les attentes selon lesquelles la BNS pourrait abaisser son taux directeur dès mars. De notre point de vue, il n'y a cependant aucun besoin immédiat d'intervenir, et ce pour plusieurs raisons. Premièrement, la politique monétaire actuelle n'est pas restrictive. Les taux d'intérêt réels, sauf à court terme, sont négatifs sur toute la courbe des taux. Les conditions de financement sont donc très souples. Deuxièmement, l'inflation devrait de nouveau progresser (légèrement) d'avril à juin, principalement en raison de la deuxième vague d'augmentation des loyers due à l'ajustement du taux d'intérêt de référence. Troisièmement, la situation s'est déjà nettement détendue depuis le début de l'année. Le dollar US a gagné plus de 5% par rapport au franc suisse, l'euro s'est apprécié de 2,2%. De plus, ni la Banque centrale européenne (BCE) ni la Réserve fédérale américaine (Fed) ne devraient abaisser leurs taux directeurs au printemps. Bien au contraire, l'inflation est restée très tenace en janvier aux Etats-Unis. Le taux d'inflation global a certes baissé, passant de 3,4% en décembre à 3,1%, mais l'inflation sous-jacente est restée inchangée à 3,9%. Ces deux chiffres ne laissent aucune marge de manœuvre à la Fed pour de prochaines baisses des taux directeurs. Il est donc probable que les taux seront plus élevés pour plus longtemps («higher for longer»).

Dollar fort, or faible: les chiffres de l'inflation plus élevés que prévu aux Etats-Unis ont laissé des traces sur les marchés financiers. Le rendement des obligations d'Etat à 10 ans s'est envolé temporairement, en conséquence de quoi le cours du dollar US a bondi. Le billet vert s'est apprécié de 1,4% par rapport au franc. La combinaison d'une hausse des taux d'intérêt et d'un dollar plus fort est un poison pour l'or. Mercredi, le prix de l'once est retombé pour la première fois cette année au-dessous du seuil de 2'000 dollars. Les investisseurs suisses n'ont toutefois aucune raison de paniquer: en francs suisses, le métal précieux vaut toujours 1,5% de plus que fin 2023.

Récession au Japon et en Grande-Bretagne: au Japon, le produit intérieur brut (BIP) s'est contracté au dernier trimestre 2023. La baisse de 0,3% fait suite à un effondrement de 3,3% de la croissance au troisième trimestre 2023. Le Pays du Soleil levant se trouve donc en récession technique. Il en va de même de la Grande-Bretagne, dont la performance économique a enregistré un recul au deuxième semestre. Si, au Royaume-Uni, les fortes hausses des taux d'intérêt font des ravages, le Japon, pays exportateur, souffre en dépit d'un yen bon marché de la faible demande mondiale.

Schindler au sommet: le fabricant d'ascenseurs a présenté cette semaine de solides chiffres annuels. Son chiffre d'affaires a progressé de 1,3% pour atteindre 11,5 milliards de francs suisses. Le groupe est parvenu à augmenter ses marges bénéficiaires. Il en est résulté au bout du compte un produit de 935 millions de francs (+41,9%). Pour son 150^e anniversaire, Schindler distribue un dividende spécial de 1,00 franc par action. Les actionnaires perçoivent donc au total un dividende de 5,00 francs, ce qui représente un rendement de 2,3%. L'action a réagi à ces nouvelles positives en progressant de 4%.

Les déplacements sont en augmentation: en janvier, le nombre de passagers à l'aéroport de Zurich a progressé de 13% pour atteindre 1,96 million de voyageurs, et se rapproche ainsi de plus en plus de son niveau d'avant la pandémie de coronavirus. Le nombre de passagers est encore 8% au-dessous du niveau de 2019. Les boutiques et les établissements de restauration de l'aéroport profitent, eux aussi, de la reprise des voyages. Leur chiffre d'affaires a augmenté de 4,3% en janvier, passant à 42,7 millions de francs suisses.

Matthias Geissbühler, CFA, CMT
Chief Investment Officer (CIO)

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.