

Commentaire sur le marché

Les taux d'intérêt élevés pourraient perdurer en raison de la solidité de la conjoncture. Alors que les résultats des entreprises suisses présentent un tableau contrasté cette semaine, le cours record de l'or incite à la prudence.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

La bourse anticipe

Evolution du cours de l'action Comet, en CHF



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le cours de l'action du fournisseur de semi-conducteurs Comet montre de manière impressionnante à quel point le secteur est cyclique et comment les marchés des actions anticipent son évolution. Après une année 2023 en demi-teinte, l'entreprise envisage désormais l'avenir avec un optimisme mesuré. Le chiffre d'affaires devrait augmenter de 10% à 20% cette année et la marge devrait également s'améliorer. La bourse intègre déjà cette évolution. Elle anticipe en effet l'amélioration des perspectives, les valeurs ayant progressé de plus de 80% depuis novembre. L'engouement autour de l'intelligence artificielle a également contribué à cette hausse.



GROS PLAN

Tesla perd

Le constructeur de voitures électriques a connu une semaine difficile. Les faibles chiffres de vente en Chine et un arrêt de production dans leur usine allemande ont pesé sur le titre.



LE PROGRAMME

Inflation américaine

Le 12 mars, les chiffres de l'inflation aux USA en février seront publiés. Le marché espère obtenir des indications sur la poursuite de la politique monétaire.

Un marché suisse amorphe: même si la saison des rapports est encore en cours, elle ne parvient à donner que peu d'impulsions à la bourse suisse. Les résultats sont mitigés. Ainsi, le groupe de duty free Avolta, anciennement Dufry, a presque doublé son chiffre d'affaires grâce au rachat d'Autogrill. Le fabricant de chocolat Lindt & Sprüngli se porte bien, lui aussi. En effet, il a enregistré une hausse notable de son bénéfice, son pouvoir de fixation des prix aidant. Ses actionnaires bénéficient donc d'une hausse des dividendes. En 2023, Kardex, le spécialiste de la logistique de stockage, a vu son chiffre d'affaires progresser de 24% et ses bénéfices de 73%. Quant à Bachem, l'entreprise spécialisée en biotechnologie a même enregistré une hausse de son résultat supérieure aux attentes. Un renforcement des capacités de production pèse toutefois sur sa marge. S'agissant de Cicor, le fabricant de composants, la hausse de 25% de son chiffre d'affaires et la progression de 60% de son bénéfice ont convaincu les investisseurs. Par contre, pour VAT, le fabricant de vannes à vide, les choses se sont moins bien passées car il a subi une chute de 38% de ses bénéfices, l'exercice écoulé. Huber+Suhner, le technicien en connectique, a lui aussi sous-performé. Son bénéfice a fléchi de près de 24%, ce qui a pesé sur le dividende. Même Schweiter réduit les distributions à ses actionnaires. Chez ce spécialiste de matériaux composites, le ralentissement de la conjoncture se traduit par une baisse du chiffre d'affaires. Dormakaba, le fabricant de systèmes de serrures, a sous-performé pendant le semestre écoulé en raison des effets de change, mais il a réussi à augmenter son bénéfice d'exploitation au niveau de l'EBITDA et la marge qui en découle. Les perspectives sont toutefois modérées.

Taux d'intérêt en euros inchangés: comme prévu, la BCE a laissé ses taux d'intérêt inchangés jeudi. Le marché ne s'attend pas à une première baisse des taux avant le mois de juin en raison de l'inflation persistante. Nous demeurons un peu plus réservés et prévoyons un recul des taux directeurs dès le deuxième semestre. Le président de la Fed, Jerome Powell, a lui aussi, lors d'un discours, quasiment exclu un abaissement des taux le 20 mars, date de la prochaine réunion du comité Open Market.

Chez Apple, le ver est dans le fruit: le groupe technologique ne va pas très bien en ce moment. Cette semaine, les investisseurs ont appris deux nouvelles décevantes: le recul des ventes d'iPhone en Chine et ensuite, la Commission européenne a infligé une amende de 1,8 milliard d'euros parce qu'Apple aurait abusé de sa position dominante pour la distribution d'applications de musique en streaming. Ses actions ont chuté d'environ 12% cette année.

L'or brille et reste très demandé. Son cours a nettement progressé cette semaine, atteignant un plafond historique d'USD 2'164.78. Le cours est stimulé par l'espoir d'une baisse des taux, rendant la détention d'or plus avantageuse. Par ailleurs, en tant que diversificateur de portefeuille, l'or améliore le profil risque-rendement d'un patrimoine.

Introduction en bourse prévue: la bourse suisse SIX accueille un nouveau venu. Avant Pâques, l'entreprise Galderma, spécialisée dans les produits de soins pour la peau, devrait ouvrir ses portes au public. Au total, l'ancienne filiale de Nestlé souhaite lever USD 2,3 milliards en entrant en bourse. L'an dernier, elle a réalisé un chiffre d'affaires de plus d'USD 4 milliards avec plus de 6'500 collaborateurs. Fondée en 1981 en tant que joint-venture entre L'Oréal et Nestlé, Galderma est détenue depuis 2019 par le fonds d'investissement suédois EQT.

La Chine vise une croissance de 5%: le gouvernement chinois a présenté ses prévisions de croissance lors du congrès national du peuple. La barre des 5% coïncide avec celle de l'an dernier, mais présente un défi. Le pays est toujours aux prises avec une crise immobilière, les tendances déflationnistes freinent la consommation et la demande étrangère faiblit en raison du ralentissement conjoncturel. De plus, l'effet de base positif de l'ouverture corona disparaît.

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.