

Commentaire sur le marché

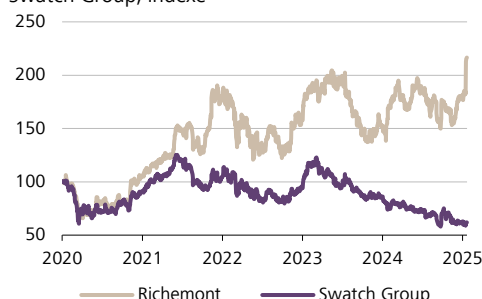
A première vue, les réactions des Bourses au changement de gouvernement aux Etats-Unis étaient positives, même si l'évolution du prix de l'or et du dollar américain incite plutôt à la prudence.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Un luxe inégal

Evolution du cours de l'action de Richemont et du Swatch Group, indexé



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les actions du groupe de produits de luxe Richemont ont atteint, ce dernier trimestre, un plafond historique grâce à de forts chiffres d'affaires qui sont dus au fait que le secteur du luxe bénéficie d'une clientèle à fort pouvoir d'achat, dont la consommation est moins sensible aux revers de la conjoncture. Ce n'est pas pour autant que les entreprises de luxe réussissent d'office, comme le montre l'exemple du Swatch Group dont les valeurs se négocient près d'un plancher de plusieurs années, ce qui est aussi dû au portefeuille de produits. En effet, les montres se vendent moins bien que les bijoux. Au niveau actuel des cours, les valeurs Swatch demeurent attractives et un revirement semble proche.



GROS PLAN

Le sous-traitant de Nvidia prospère

Le fabricant coréen de puces mémoire SK Hynix, fournisseur du surdoué de l'intelligence artificielle Nvidia, a connu un trimestre record. Les chances que Nvidia surprenne également en bien augmentent donc.



LE PROGRAMME

La saison des résultats du SMI est lancée

La semaine prochaine, plusieurs entreprises du SMI publieront leurs résultats: Logitech, Lonza, Roche, Novartis et ABB. La saison des résultats s'accélère donc également en Suisse.

La Bourse suisse progresse: le SMI continue son embellie. Le moral est bon, même si la situation des entreprises reste contrastée. Ainsi, le fabricant de chocolat Barry Callebaut a réalisé un chiffre d'affaires en hausse de 53,9% ce dernier trimestre en raison du cacao plus cher, mais il a dans le même temps vendu moins de chocolat. Pour l'exercice prenant fin le 31 août 2025, l'entreprise prévoit une évolution des volumes légèrement en baisse, ce qui a impacté ses actions. Le site Galenica, spécialiste de la logistique pharmaceutique, a vu son chiffre d'affaires augmenter de 4,7% en glissement annuel. Le dividende devra s'élever à CHF 2.20 au moins, donc à un rendement de 2,8% au cours actuel. Le chiffre d'affaires d'Auto-neum a progressé de 7,1% grâce à une acquisition, mais sur le plan organique, il en résulte une baisse de 2,9%. Les attentes du marché ont été manquées de peu. Chez Huber+Suhner, spécialiste de la connectique, les affaires vont bon train car son chiffre a crû de 5%. Les résultats de la pharmacie par correspondance Doc Morris ont été décevants. Avec un cours d'environ 20 francs, ses actions ont rétréci comme une peau de chagrin en comparaison avec le cours maximal de plus de 500 francs qu'elles avaient atteint en 2021. Le fait que certains analystes s'attendent à une augmentation du capital pèse également sur ses actions.

Bon moral aux Bourses américaines: depuis l'arrivée de Donald Trump au pouvoir, l'optimisme règne sur les marchés boursiers américains. Les chiffres des entreprises et les attentes sont positifs pour les investisseurs. Ainsi, le conglomérat 3M prévoit au quatrième trimestre des résultats qui dépassent les prévisions des analystes. Pareil pour Netflix, le fournisseur de service de streaming, qui a surperformé au trimestre écoulé par rapport aux attentes des investisseurs. Et Charles Schwab, le prestataire de services financiers, a lui aussi présenté de bons chiffres à l'instar des banques américaines. Les titres technologiques ont également été très demandés. Oracle, Softbank et OpenAI entendent créer une entreprise commune avec leurs partenaires Nvidia, Microsoft et ARM dans le domaine de l'IA. Ces quatre prochaines années, elles prévoient d'investir au total USD 500 milliards et de créer des centaines de milliers d'emplois. Les actions Apple n'ont pas pu suivre cette euphorie. Les analystes s'étant montrés critiques à l'égard des chiffres de ventes en Chine, les titres du fabricant d'iPhone ont été sous pression.

L'autre effet Trump: l'ambiance sur les marchés financiers est fondamentalement positive après que Donald Trump a prêté serment en tant que 47^e président. Néanmoins, il y a aussi des signes qui incitent à la prudence. C'est le cas de l'or et du dollar américain. Ce dernier a tendance à s'affaiblir par rapport au franc et à l'euro depuis l'entrée en fonction de Donald Trump. Parallèlement, le prix de l'or a repris de la vigueur. Au cours actuel de 2'775 dollars américains l'once, le métal jaune flirte avec le record de 2'790 dollars américains d'octobre dernier.

Le DAX en quête de records, malgré des données économiques faibles: la divergence pourrait difficilement être plus grande: alors que l'indice boursier allemand (DAX) a progressé d'environ 7% depuis le début de l'année et va de record en record, la conjoncture de notre voisin du nord continue de stagner. A notre avis, cela ne changera pas de sitôt. Le baromètre conjoncturel du Centre pour la recherche économique européenne (ZEW), considéré comme un indicateur avancé, a clairement baissé en janvier. Une consommation faible et une demande morose dans le secteur de la construction ont pesé sur la situation. Les incertitudes politiques avant les nouvelles élections du 23 février 2025 alimentent cette insécurité.

La BNS n'exclut pas des taux d'intérêt négatifs: son président, Martin Schlegel, a fait des déclarations au Forum économique mondial (WEF) susceptibles d'impacter l'économie suisse. Dans une interview, il s'est certes montré critique à l'égard des taux négatifs, mais n'exclut pas de les réintroduire pour affaiblir le franc suisse. Raiffeisen Suisse prévoit actuellement un taux directeur de la Banque nationale suisse de 0% en fin d'année. Des interventions sur le marché des devises ont aussi été évoquées comme moyen d'action.

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.