

Commentaire sur le marché

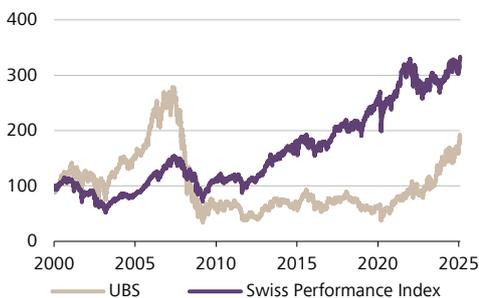
Le moral des investisseurs demeure bon, mais s'effrite. Les bonnes nouvelles des entreprises sont de plus en plus remises en question et en cas de déception, ces dernières se voient sanctionner. Le secteur industriel américain apporte, en revanche, une lueur d'espoir.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Tout va bien chez UBS

Evolution du cours de l'action UBS et du SPI, indexés



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les comptes annuels d'UBS parlent d'eux-mêmes: la grande banque suisse se porte bien. Le résultat a dépassé les attentes des analystes et l'intégration de Credit Suisse, accompagnée d'économies de coûts, progresse. Les actionnaires seront récompensés par un dividende plus élevé et un programme de rachat d'actions généreux. Malgré des prises de bénéfices après l'annonce des résultats, le cours des actions a quadruplé ces cinq dernières années. Et pourtant, il reste une ombre au tableau. A long terme, les titres sont à la traîne du marché suisse élargi (SPI), qui a récemment atteint un niveau record.



GROS PLAN

Evolution positive chez Spotify

En 2024, ce service de streaming a, pour la première fois, réalisé un bénéfice à chaque trimestre: un jalon pour l'entreprise fondée en 2008.



LE PROGRAMME

Nestlé en ligne de mire

Le 13 février, le groupe alimentaire publiera ses résultats pour 2024. Ses actions ont, en raison de leur forte pondération dans l'indice, le potentiel d'influencer de manière déterminante l'évolution de la Bourse helvète.

La Bourse suisse timidement favorable: même si le SMI a majoritairement fait du sur-place cette semaine, il a été accompagné d'un sentiment général favorable. Les valeurs pharmaceutiques de Lonza, Novartis et Roche ont profité au marché des actions helvète. UBS a aussi été sous les feux de la rampe (cf. graphique de la semaine). Son bon résultat annuel fut assombri par la menace d'une réglementation plus stricte en matière de fonds propres. Le groupe industriel ABB a annoncé un nouveau programme de rachat d'actions d'USD 1,5 milliard, mais ses actions n'ont pas rebondi par la suite. Le fabricant de systèmes de fermeture Dormakaba a publié de bonnes nouvelles, avec un avertissement positif sur ses bénéfices pour le semestre de l'exercice 2024-2025 qui s'est achevé fin décembre. Son résultat d'exploitation et son bénéfice ont pu être sensiblement augmentés grâce, entre autres, à la baisse des frais de restructuration et à la vente du site à Montréal. Les résultats du groupe industriel Dätwyler ont été moins réjouissants. Les coûts de restructuration et la faiblesse de la demande pèsent sur ses activités. Pour améliorer son efficacité, le groupe de cryptage Kudelski entend supprimer env. 160 d'emplois dont jusqu'à 45 en Suisse.

Julius Baer veut gagner en efficacité: le résultat annuel de la banque privée a dépassé les prévisions des analystes. Après la dépréciation de plus de CHF 600 millions en 2023 due à sa participation dans le groupe Signa, en faillite, appartenant à l'investisseur immobilier autrichien René Benko, l'établissement semble s'être ressaisi. Mais le nouveau CEO, Stefan Bollinger, souhaite aller plus loin. Un programme d'efficacité et de réduction des coûts doit permettre d'économiser CHF 110 millions. Ces mesures entraîneront la suppression de 400 emplois. L'avenir nous dira si cela lui apportera le succès escompté. Les investisseurs sont sceptiques. Le cours des actions a chuté de 12,7% le jour de la publication.

Alphabet progresse fortement et déçoit malgré tout: la maison mère de Google est une machine à cash, au vu des chiffres clés du groupe. Son chiffre d'affaires total a grimpé de 12% à USD 96,5 milliards au trimestre écoulé, son bénéfice de plus de 28% à 26,5 milliards. Parmi les moteurs de la croissance figure l'activité cloud, dont le chiffre d'affaires a progressé de 30% passant à USD 12,0 milliards. Les analystes s'attendaient toutefois à 12,2 milliards, raison pour laquelle les actions ont été sanctionnées en Bourse.

L'or brille toujours en 2025: cette année encore, le métal précieux jaune ne connaît qu'une seule direction. Depuis le début de l'année, il s'est apprécié de 9% et a atteint cette semaine un niveau record d'USD 2'882 l'once, qui est dû à des achats effectués en Asie. En Inde et en Chine notamment, la demande a fortement augmenté, aussi bien comme instrument d'investissement que par les banques centrales. Mais l'évolution du cours exprime aussi l'incertitude, car l'or est réputé valeur refuge qui préserve sa valeur.

Lueur d'espoir dans le secteur industriel américain: l'évolution du PMI de l'industrie américaine est porteuse d'espoir. En janvier, il a grimpé de 1,7 point à 50,9 et s'inscrit, pour la première fois depuis octobre 2022, dans la zone d'expansion au-dessus de 50. Les données sont réputées important indicateur avancé de l'industrie. Reste à voir s'il s'agit d'un feu de paille en aval des élections américaines ou si l'indicateur se maintiendra en mode expansion, le mois prochain.

L'économie chinoise ne décolle pas et a du fil à retordre. Les raisons en sont les droits de douane à l'importation imposés par les Etats-Unis et l'évolution fléchissante des indices des directeurs d'achat qui ont reculé en janvier, tant pour le secteur de l'industrie que pour celui des services, mais se situent encore au-dessus du seuil de croissance de 50 points.

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.