

Commentaire sur le marché

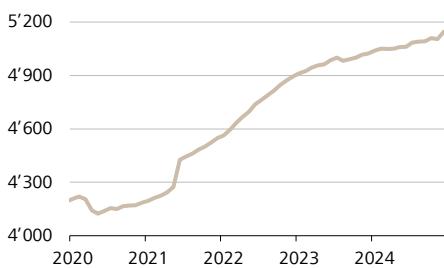
Ni les nouveaux droits de douane ni l'inflation américaine étonnamment élevée ne déboussoient les investisseurs. Mais tout n'est pas rose pour autant, d'où la forte demande d'or. Imperturbable, Nestlé, la multinationale de l'alimentation, présente de bons résultats.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Peut-il y avoir un happy end?

Crédits à la consommation en cours aux Etats-Unis, en milliards d'USD



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

L'économie américaine est solide. La raison principale en est la consommation, toujours en plein essor. Pour y répondre, les ménages américains ont accumulé, en décembre dernier, plus de 40 milliards de dollars de nouvelles dettes. Il s'agit de la plus forte hausse depuis juin 2021, ce qui porte l'encours des crédits à la consommation à un niveau record de 5'145 milliards de dollars. Bien que l'économie américaine ait toujours vécu à crédit, cette situation comporte de plus en plus de risques. En effet, à cause de l'inflation persistante, les charges d'intérêts resteront pour l'instant élevées pour les preneurs de crédit. A plus ou moins long terme, cela pourrait alors peser sur la consommation et faire dérailler l'économie américaine.



GROS PLAN

BP fait marche arrière

Son bénéfice a chuté de plus de moitié au dernier trimestre 2024. De ce fait, le géant pétrolier britannique veut se recentrer sur ses activités liées aux combustibles fossiles, au détriment du développement peu rentable des énergies renouvelables.



LE PROGRAMME

Croissance économique en Suisse

Le 17 février, le SECO publiera son évaluation de la croissance du PIB suisse pour le dernier trimestre 2024.

De nouveaux droits de douane, et alors? A l'heure actuelle, il ne se passe pas un jour sans que Donald Trump ne fasse la une des journaux. Son dernier coup d'éclat: toutes les importations d'aluminium et d'acier vers les Etats-Unis seront frappées de droits de douane spéciaux à hauteur de 25% dès le 12 mars. L'Union européenne a immédiatement envisagé des mesures de rétorsion. Les marchés des actions sont restés largement indifférents au coup de sabre transatlantique. Ainsi, le DAX allemand a franchi, pour la première fois de son histoire, la barre des 22'000 points. Le prix de l'or montre qu'il règne malgré tout une certaine incertitude parmi les investisseurs. Le métal précieux a vu son plus haut niveau historique grimper à USD 2'942 l'once. En revanche, Swisscom a enregistré une baisse de ses revenus l'an dernier à cause de la faiblesse de l'euro et des coûts liés à l'acquisition de Vodafone Italia, mais a pu conclure cette transaction plus tôt que prévu. L'année prochaine, ses dividendes pourraient donc augmenter pour la première fois depuis 2010. Quant à ams-OSRAM, son chiffre d'affaires est légèrement inférieur ce dernier trimestre à cause du repli économique. Il lui reste tout de même un bénéfice net de 3 millions d'euros contre une perte de 16 millions le trimestre de l'année précédente. Pour 2025, le spécialiste des semi-conducteurs se montre prudemment optimiste. Le jour de la publication, ses actions ont réagi par un bond de 18%. Schindler a publié un bilan annuel contrasté. Le constructeur d'ascenseurs a surpris par l'évolution de son bénéfice et de ses marges. En revanche, son chiffre d'affaires a stagné à cause des effets de change, mais le dividende devrait quand même passer de 5 à 6 francs l'action.

Nestlé augmente son appétit pour le marché suisse: son chiffre d'affaires en 2024 était de CHF 91,4 milliards, soit 1,8% de moins que l'année précédente. Hors effets de change et autres effets spéciaux, son résultat demeure positif de 2,2% alors que son bénéfice net a baissé d'un peu plus de 1%. Le groupe maintient ses objectifs et entend hausser le dividende pour la 29^e fois consécutive. Les investisseurs percevront CHF 3,05 l'action, soit 5 centimes de plus qu'avant. Les valeurs ont donc poursuivi leur reprise, hissant parfois le SMI juste au-dessous de son record à 12'997 points.

Situation initiale différente pour la BNS et la Fed: l'inflation annuelle en Suisse est passé de 0,6% à 0,4% en janvier, soit le niveau le plus bas depuis un peu plus de quatre ans. A notre avis, la BNS devrait donc réduire son taux directeur jusqu'à 0% cette année. Aux Etats-Unis, par contre, l'inflation a augmenté de manière surprenante, passant de 2,9% à 3,0%. L'inflation sous-jacente qui exclut les prix volatils de l'énergie et des denrées alimentaires, a elle aussi continué de grimper. L'objectif de 2% fixé par la Fed s'est donc éloigné encore un peu plus. Les taux d'intérêt outre-Atlantique devraient rester élevés plus longtemps, c'est-à-dire que la politique monétaire continuera de peser sur l'économie. Brièvement sous pression, les marchés des actions ont repris le dessus.

La Deutsche Börse travaille sur le DAX 2.0: la valeur boursière du groupe de logiciels SAP a augmenté ces dernières années atteignant plus de 340 milliards d'euros, un cinquième de la capitalisation totale du DAX. La pondération maximale pour les titres individuels est toutefois de 15%. C'est pourquoi le poids lourd de l'époque, le géant de la chimie Linde, a quitté l'indice directeur allemand en 2023. Afin de réduire la dépendance à certaines entreprises ainsi que la volatilité, une variante du DAX sans limite supérieure est en cours d'élaboration à la Deutsche Börse, selon les médias. Son lancement est prévu pour le premier trimestre 2025.

Elon Musk flirte avec OpenAI: le milliardaire de la tech a été l'un des cofondateurs d'OpenAI, le développeur de ChatGPT mais en 2018, il l'a quitté après une dispute avec l'actuel CEO Sam Altman. Musk veut maintenant reprendre le contrôle de l'entreprise et a donc lancé, avec un groupe d'investisseurs, une offre d'achat d'USD 97,4 milliards. Altman a réagi par la dérision, proposant à son tour USD 9,74 milliards au fondateur de Tesla pour sa plateforme en ligne X.

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 LSFIn. 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.