

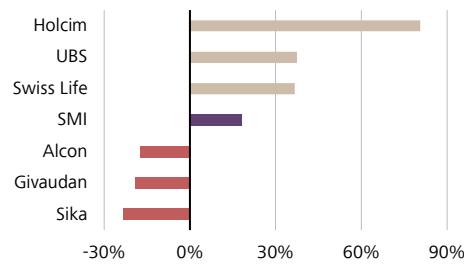
Commentaire sur le marché

La chasse aux records boursiers s'est poursuivie durant les premiers jours de négociation de l'année. Tout ne va cependant pas dans ce sens, car les données conjoncturelles soulignent la faiblesse du contexte, surtout dans le secteur industriel.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Opportunité pour les adeptes de bonnes affaires
Les actions les plus fortes et les plus faibles du SMI en 2025



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

2025 a été une bonne année boursière. Dividendes inclus, un investissement dans le Swiss Market Index (SMI) a obtenu un rendement de 18%, soit bien plus la moyenne à long terme de près de 8%. Cet écart de performance est impressionnant. Ses principaux moteurs? Les fournisseurs du secteur de la construction. Tandis que les actions de Holcim se sont renchérées de 80%, celles de la lanterne rouge Sika ont perdu 23%. Parmi les perdants de l'année dernière figurent aussi des entreprises de qualité. A long terme, un investissement dans celles-ci pourrait donc s'avérer payant.



GROS PLAN

Un parcours record pour le Jungfraubahn

En 2025, le groupe touristique a transporté plus d'un million de visiteuses et visiteurs vers le Jungfraujoch. Les actionnaires profitent d'un taux de distribution plus élevé et d'objectifs de marge revus à la hausse.



LE PROGRAMME

Premiers chiffres d'affaires

La semaine prochaine, Sika, Lindt & Sprüngli, Bos-sard, Geberit et Zehnder, entre autres, dévoileront leurs chiffres d'affaires pour 2025 et donneront un aperçu de l'ensemble de l'année.

Un début d'année record: le Swiss Market Index (SMI), le DAX, le S&P 500 et quelques autres indices boursiers ont une chose en commun: ils ont tous établi des records en milieu de semaine. Ils s'inscrivent ainsi dans le prolongement de l'évolution positive de l'année dernière. Toutefois, après ces sommets historiques, une consolidation s'est amorcée. Le SMI a connu une évolution un peu plus faible dès le début. Nestlé, poids lourd de l'indice, s'est avéré être un facteur de ralentissement. Le groupe alimentaire a annoncé une importante opération de rappel d'aliments pour nourrissons. Par ailleurs, le SMI a dû encore digérer le rallye de fin d'année. Les valeurs du fournisseur de semi-conducteurs VAT font partie de celles ayant affiché les meilleures performances sur le marché des actions suisse après les premiers jours de négociation de l'année. Elles ont nettement progressé dans le sillage des actions technologiques américaines, qui profitent de l'intérêt soutenu des investisseuses et investisseurs pour le thème de l'intelligence artificielle.

Reprises réussies et avortées: le marché suisse a accueilli positivement l'annonce par le groupe ophtalmologique Alcon de l'échec du rachat de l'entreprise américaine de chirurgie ophtalmologique Staar, en raison de l'absence de consentement des actionnaires. Il en a été de même pour l'entreprise technologique Cicor, qui a voulu racheter le fabricant britannique d'électronique TT Electronics, mais qui a échoué face à ses propriétaires. Les valeurs de Cicor ont, elles aussi, réagi positivement à l'abandon de la reprise. Le groupe de matériaux de construction Amrize n'a, quant à lui, pas d'obstacle sur son chemin. L'activité autonome de Holcim en Amérique du Nord reprend PB Materials et étend ainsi son activité à 26 sites dans l'Ouest du Texas.

Le secteur industriel faiblit: les nouvelles en provenance des indices des directeurs d'achat (PMI) du secteur industriel sont décevantes. Puisque ces indices sont considérés comme des indicateurs avancés, le récent effondrement du secteur industriel suisse incite à la prudence, sachant que le recul a été nettement plus important que ce que les économistes avaient prévu. Par ailleurs, le PMI industriel cote depuis trois ans dans la zone de contraction, soit sous les 50 points. L'indice des directeurs d'achat PME de Raiffeisen Suisse a également chuté de 50,3 à 49,4 points en décembre. Néanmoins, la majorité des entreprises s'attendent à une amélioration par rapport à l'exercice précédent. La situation est similaire aux Etats-Unis, où l'indice des directeurs d'achat reste également sous les 50 points et a perdu de son dynamisme depuis octobre. Selon l'interprétation des investisseuses et investisseurs, la probabilité de nouvelles baisses de taux par la Réserve fédérale américaine (Fed) augmente, ce qui plaide en faveur des actions.

Les conséquences de l'attaque contre le Venezuela: à première vue, l'intervention militaire américaine au Venezuela n'a eu que peu d'impact sur les marchés financiers. Les investisseuses et investisseurs regardent plutôt les opportunités. Dans un premier temps, les actions des compagnies pétrolières et des équipementiers ont augmenté, car ces entreprises devraient profiter du renouvellement des infrastructures d'extraction pétrolière. Mais, à la réflexion, il ne faut pas oublier que cette action des Etats-Unis est contraire au droit international. Comme l'ordre mondial est de plus en plus remis en question, la volatilité devrait augmenter à nouveau au cours des prochains mois, selon la tournure que prendront les événements.

Baisse de l'inflation en Europe: en Europe, l'inflation est passée de 2,1 à 2,0% en décembre, notamment en raison de la baisse des prix de l'énergie. Elle se situe donc exactement dans la ligne de l'objectif de la Banque centrale européenne (BCE). Dans un premier temps, il ne faut toutefois pas s'attendre à une baisse des taux d'intérêt, car les écarts d'inflation entre les différents Etats membres sont également très importants. Dans la situation actuelle, la BCE dispose de la plus grande marge de manœuvre possible pour réagir à une évolution du contexte. Et elle n'y changera rien de son plein gré.

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.