

# Commentaire sur le marché

**L'or brille également en ce début d'année. Cette bonne performance est principalement due à l'aggravation des tensions géopolitiques. Pour la même raison, les gains réalisés sur les marchés des actions depuis le début de l'année ont fondu.**



## GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

### Le Groenland est très prisé

Evolution du cours des actions des banques du Groenland, en DKK



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le cours des actions des banques du Groenland a progressé de 35% depuis le début de l'année. Cette hausse s'explique par l'idée des investisseurs que la lutte pour le Groenland permettra à la banque locale de se lancer dans de nouvelles activités et donc de se développer. Toutefois, cette évolution contraste avec les tensions géopolitiques, qui engendrent en général de l'incertitude et une baisse des cours. En effet, avec un rendement sur dividendes de plus de 8%, les titres offrent des arguments financiers convaincants en faveur d'un investissement.

**Nervosité accrue à la bourse:** après un début d'année réussi, la tension est de retour chez les investisseuses et investisseurs. L'indice de volatilité VIX – également connu sous le nom de «baromètre de la peur» – a nettement augmenté en début de semaine. Les intentions du gouvernement américain d'annexer le Groenland et les nouvelles menaces douanières qui en découlent, entre autres, ont joué un rôle déterminant à cet égard. Ce n'est que lorsque le président américain a retiré ces dernières et qu'il a déclaré clairement que le Groenland ne devait pas être conquis par des moyens militaires que la situation s'est quelque peu détendue sur les marchés financiers. Le fait que les incertitudes proviennent des Etats-Unis se reflète dans la faiblesse du dollar US et la hausse des rendements des obligations d'Etat américaines, car les investisseuses et investisseurs exigent une prime de risque plus élevée.

**Rien n'arrête l'or:** le métal jaune poursuit sa chasse aux records. L'once coûtait cette semaine jusqu'à 4'967 dollars US, soit 126'000 francs le kilogramme. Cette forte évolution s'explique par la persistance des tensions géopolitiques. En achetant de l'or, les investisseuses et investisseurs souhaitent réduire leur dépendance à l'égard du dollar et protéger leur portefeuille des turbulences du marché, car l'or stabilise l'évolution dans les périodes difficiles. Nous maintenons notre surpondération et notre objectif de cours sur 12 mois de 5'000 dollars US l'once.

**La bourse suisse vacille:** au cours de la semaine, les gains du Swiss Market Index (SMI) depuis le début de l'année se sont largement évaporés. Outre les différents chiffres des entreprises, le groupe d'assurance Zurich a également été au cœur des attentions. Il veut racheter l'assureur britannique Beazley pour 10 milliards de dollars US. Les opérations d'assurances spéciales, par exemple contre les cyberrisques, génèrent, en raison de leur complexité, une marge plus importante que la vente d'assurances traditionnelles. Dans une première déclaration, le conseil d'administration de Beazley a rejeté l'offre. Les prix élevés du cacao ont entraîné un résultat mitigé pour le groupe chocolatier Barry Callebaut. Alors que les volumes étaient en recul et inférieurs aux prévisions des analystes, l'entreprise a augmenté son chiffre d'affaires et a dépassé les estimations. Par ailleurs, Barry Callebaut a annoncé un changement à sa tête. Dans l'ensemble, ces nouvelles ont été bien accueillies et ont donné des ailes au cours de l'action. Galenica a précisément répondu aux attentes des analystes. Le groupe de la santé s'en tient également à ses prévisions. Komax a apporté une note d'optimisme. Le fabricant de machines de traitement des câbles a certes connu une année difficile, mais il a réussi à dépasser les attentes des analystes. Après une baisse d'environ trois ans, il a rendu un peu d'espoir aux investisseuses et investisseurs. Le spécialiste de la connectivité Huber+Suhner a certes réalisé un chiffre d'affaires inférieur l'année dernière, mais il a enregistré une forte entrée de commandes. Il n'a toutefois pas été à la hauteur des prévisions des analystes. Les valeurs de BKW se sont retrouvées sous pression en début de semaine. Le groupe énergétique a dû procéder à une correction de valeur sur sa participation dans la centrale au charbon de Wilhelmshaven en Allemagne, qui grève le résultat d'exploitation au niveau EBIT d'environ 110 millions de francs. Le cours de l'action a ensuite chuté de plus de 10%. La pharmacie en ligne DocMorris est également à la peine. Bien qu'elle ait atteint ses objectifs de chiffre d'affaires, on peut douter qu'elle parvienne au seuil de bénéfice opérationnel dès cette année.



## GROS PLAN

### Moins de produit, un prix plus élevé

La tablette de chocolat au lait des Alpes de Milka a été élue «Emballage trompeur de l'année» par la centrale des consommateurs de Hambourg. Motif: la shrinkflation. Son prix a augmenté, sa taille a été réduite.

**L'Allemagne est optimiste:** le baromètre conjoncturel du ZEW a nettement augmenté en début d'année. Les investisseuses et investisseurs et les analystes interrogés par le Centre pour la recherche économique européenne tablent donc sur une évolution positive de l'économie allemande au cours du premier semestre de l'année. Bien que certaines personnes parlent d'un tournant pour elles – ou l'espèrent –, la question se pose de savoir dans quelle mesure ces estimations vont s'assombrir après la montée des tensions géopolitiques.



## LE PROGRAMME

### Gros plan sur les bouclements annuels

La saison de publication des résultats va s'accélérer la semaine prochaine à la Bourse suisse. Parmi les entreprises du SMI, Logitech, Lonza, Givaudan, ABB et Roche publieront leurs résultats pour le trimestre écoulé.

Jeffrey Hochegger, CFA  
Stratège en placements

**Editeur**

Raiffeisen Suisse  
CIO Office  
Raiffeisenplatz  
9001 St-Gall  
[ciooffice@raiffeisen.ch](mailto:ciooffice@raiffeisen.ch)

**Internet**

[raiffeisen.ch/placements](http://raiffeisen.ch/placements)

**Publications**

Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications  
[raiffeisen.ch/marches-opinions](http://raiffeisen.ch/marches-opinions)

**Conseil**

Contactez votre conseiller ou votre Banque  
Raiffeisen locale  
[raiffeisen.ch/web/ma+banque](http://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](http://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.