

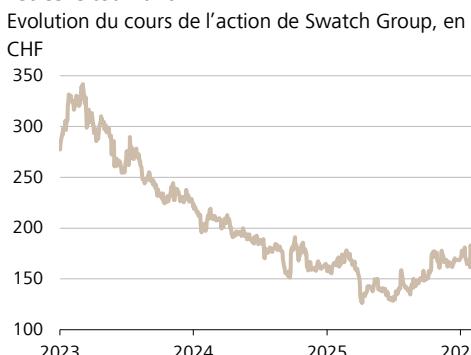
Commentaire sur le marché

La bourse suisse a démarré le mois de février de manière très prometteuse. Les bons boulements annuels y font cependant face à des prévisions incertaines. L'or s'est redressé après une chute du cours.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Est-ce le tournant?



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Ce vendredi débutent les Jeux olympiques d'hiver de Milan et de Cortina d'Ampezzo. Le chronomètre Omega de Swatch Group n'est jamais loin quand il s'agit de mesurer des records. Les actions du fabricant horloger suisse ont traversé une période difficile. Les récents développements sont toutefois source d'espoir. Après un second semestre encourageant, le CEO, Nick Hayek, laisse entrevoir une amélioration de la marge pour 2026. La faible conjoncture chinoise et la politique commerciale américaine restent des défis. Une histoire à suivre, tout comme les Jeux olympiques!

Le SMI démarre le mois de février sur une note positive: le Swiss Market Index (SMI) a progressé en début de mois. La saison de publication des résultats en cours était au centre des attentions. Malgré le ralentissement de la dynamique au dernier trimestre de l'année dernière, le bénéfice 2025 du groupe pharmaceutique Novartis a augmenté, passant de près de 12 à 14 milliards de dollars US. Pour 2026, l'entreprise prévoit toutefois un recul de ses bénéfices de l'ordre d'un faible pourcentage. La hausse du dividende de 3.50 francs à 3.70 francs semble rassurer les investisseuses et investisseurs face à la baisse des perspectives. Les actionnaires d'UBS profitent d'une hausse des dividendes de 90 cents à 1,10 dollar US. La grande banque a augmenté son bénéfice trimestriel de 56% par rapport à l'exercice précédent, à 1,2 milliard de dollars US, et a ainsi largement dépassé les attentes des analystes. Sur une base annuelle, le taux de croissance est similaire: le bénéfice est en hausse de 53%. La banque privée Julius Baer a connu une année mouvementée. Les corrections de valeur issues des opérations de crédit pèsent sur le résultat annuel. Comme elles ont été globalement inférieures aux prévisions, les chiffres ont néanmoins surpris positivement. Le dividende de 2.60 francs par action reste inchangé et correspond actuellement à un rendement de 3,8%.

Taux inchangés en Europe et en Grande-Bretagne: la Banque centrale européenne (BCE) bénéficie d'une situation confortable: l'économie croît – bien qu'en deçà de son potentiel – et, avec un taux d'inflation de 1,9%, l'objectif de stabilité des prix est atteint. Il n'est donc pas étonnant que les autorités monétaires aient maintenu leur taux directeur jeudi. La Bank of England (BoE) se trouve en revanche dans une situation plus délicate. Le taux d'inflation se maintient obstinément au-dessus de la barre des 3% et plaiderait en faveur d'une hausse des taux directeurs. Mais si l'on considère la faiblesse conjoncturelle, ils devraient plutôt être abaissés. Pour l'instant, la BoE n'a pas touché au taux directeur.

Métaux précieux volatils: la peur de manquer une opportunité a entraîné une chute du cours de l'or. Les exigences de marge accrues et l'annonce de la nomination de Kevin Warsh comme nouveau chef de la Fed ont fait chuter le cours de l'or, passé de près de 5'600 dollars US à 4'400 dollars US en deux jours. Depuis, la situation s'est quelque peu apaisée. Etant donné que les banques centrales continuent d'acheter de l'or pour réduire leur dépendance au dollar, la demande reste structurellement élevée, ce qui favorise la hausse des cours à long terme.

Les Banques cantonales attractives: les actions des Banques cantonales de Lucerne et de Zug se révèlent être des pépites. Rien que cette année, elles ont connu une progression comprise entre un peu plus de 6% et 9%. Les Zougois ont profité de la croissance des opérations de placement et de négoce, ce qui a atténué la pression des opérations d'intérêts. La Banque cantonale de Lucerne a réalisé un nouveau résultat record. Elle a progressé dans tous les domaines. Les actions des Banques cantonales sont parfois jugées ennuyeuses par les investisseuses et investisseurs. Mais, en matière d'investissement, cela peut se révéler positif et être associé à la constance.

Une lueur d'espoir pour l'industrie: les signaux des directeurs d'achat (PMI) sont considérés comme un indicateur avancé. Après un long affaiblissement du secteur industriel, la situation s'éclaircit. Pour la Suisse, l'indicateur cote certes toujours en zone de contraction, mais il a légèrement augmenté dernièrement. Le carnet de commandes constitue à cet égard un indicateur du chiffre d'affaires futur. La situation en Europe évolue de manière similaire, et l'on espère secrètement une hausse plus vigoureuse, notamment en raison du train de mesures fiscales allemandes. Le baromètre américain correspondant a fait un bond formel. Grâce à de fortes commandes, l'indice, grimpant de 49,7 à 52,6 points, est passé en mode expansion. Cette évolution positive est réjouissante. En raison des incertitudes géopolitiques, la situation est toutefois susceptible de changer rapidement. Il serait donc d'autant plus important que les signes positifs se transforment en tendance dans les mois à venir.



GROS PLAN

L'Allemagne est trop chère

En raison de coûts de production nettement plus élevés, les figurines Playmobil ne seront plus produites en Allemagne à l'avenir. La production est délocalisée. 350 personnes sont concernées.



LE PROGRAMME

Inflation en Suisse et aux Etats-Unis

La semaine prochaine, la Suisse et les Etats-Unis publieront leurs données sur l'inflation, avec une influence possible sur la future politique monétaire.

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 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.