

Commentaire sur le marché

L'enthousiasme est au rendez-vous, les actions suisses sont prisées. La réorientation stratégique de Nestlé, poids lourd du SMI, est bien accueillie et propulse le Swiss Market Index vers des niveaux records. En revanche, la conjoncture allemande présente des signes de fragilité.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Mise à l'épreuve pour l'IA

Evolution du cours de l'action de Nvidia, en USD



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Nvidia va être mise à l'épreuve. L'entreprise américaine de semi-conducteurs publiera ses chiffres trimestriels mercredi prochain, le 25 février. Sous l'impulsion de l'intelligence artificielle (IA), Nvidia est devenue ces dernières années la plus grande entreprise mondiale. Le cours de l'action intègre donc déjà de nombreux éléments. La tendance latérale des titres au cours des derniers mois montre que les acteurs du marché remettent de plus en plus en question la capacité de rendement des investissements dans l'IA. Il semble pour l'instant difficile de dire si Nvidia propulsera le cours à la hausse ou le fera chuter. Cela dit, sécuriser ses bénéfices n'a jamais fait de mal.



GROS PLAN

Les exportations horlogères fléchissent

Les ventes de montres suisses à l'étranger sont toujours en recul. Bien que les exportations vers les Etats-Unis aient chuté de 14%, ce sont toujours eux qui achètent le plus de garde-temps suisses.



LE PROGRAMME

PIB suisse

Vendredi prochain, le 27 février, le Secrétariat d'Etat à l'économie (SECO) publiera les données actualisées sur le produit intérieur brut (PIB).

La bourse suisse est en quête de records: le Swiss Market Index (SMI) enchaîne les sommets historiques cette semaine. Des résultats annuels solides et des dividendes en hausse en sont les principaux moteurs. Le groupe alimentaire Nestlé a publié de très bons chiffres. Les investisseurs et investisseurs saluent notamment l'accélération de la croissance au quatrième trimestre. L'attention se porte toutefois sur la concentration stratégique dans quatre domaines clés: le café, les aliments pour animaux, la nutrition et la santé ainsi que les produits alimentaires et snacks. Nestlé poursuit par ailleurs son statut d'aristocrate du dividende: ce dernier augmente de 5 centimes pour atteindre 3.10 francs. Après des résultats record, le groupe d'assurance Zurich relève également sa distribution. Les performances ont notamment bénéficié d'une baisse des sinistres, de primes plus élevées et de marchés favorables. Les prévisions des analystes ont été dépassées. Le groupe de matériaux de construction Amrize se montre généreux. Outre un dividende ordinaire de 0.44 dollar, un dividende exceptionnel du même montant sera versé. Par ailleurs, le groupe procédera à un rachat d'actions pour une valeur pouvant atteindre un milliard de dollars. Les résultats annuels des activités nord-américaines, issues de la scission de Holcim l'an dernier, ont été bien accueillis par les investisseurs et investisseurs. En revanche, le franc fort pèse sur les affaires de Straumann. A cela s'ajoute un ralentissement des affaires en Asie. Néanmoins, des perspectives positives pour le second semestre, combinées à une valorisation attractive en comparaison historique, ont soutenu le titre. Les investisseurs et investisseurs ont été déçus par les chiffres de la banque privée EFG International. L'attention ne s'est toutefois pas tant portée sur l'activité opérationnelle que sur une provision constituée en vue d'un procès en Grande-Bretagne. La banque spécialisée dans le crédit à la consommation Cembra Money Bank a certes augmenté son bénéfice l'an dernier, mais n'a pas comblé les attentes. Les actionnaires doivent être rassurés par un dividende plus élevé ainsi qu'un versement exceptionnel. Le prestataire de services informatiques Also n'a pas répondu aux attentes des analystes, ce qui a entraîné une forte pression à la baisse sur le titre. Le jour de la publication des résultats, l'action a chuté de 31%.

Les télécommunications suisses sont prisées: l'opérateur Sunrise a atteint ses objectifs pour 2025. L'évolution des affaires montre toutefois qu'il s'agit d'un marché saturé. Les investisseurs et investisseurs apprécient ces titres en raison de leurs dividendes attractifs. Celui-ci passe de 3.33 francs l'an dernier à 3.42 francs, ce qui correspond à un rendement de plus de 7% au cours actuel. Une nouvelle hausse de la distribution à 3.49 francs est prévue pour l'année prochaine. L'évolution depuis le début de l'année montre que les actions sont très recherchées: avec une hausse de 13,3%, la performance est nettement supérieure à celle du marché suisse. Après deux mois, les actions Swisscom font encore mieux, avec une progression de plus de 20%. Elles se négocient ainsi à un niveau record et sont en tête du SMI.

Procès-verbaux peu clairs de la Fed: la Réserve fédérale américaine (Fed) est divisée en raison de l'inflation persistante. C'est ce qui ressort des procès-verbaux de sa dernière réunion. Alors que certains membres évoquent de nouvelles hausses de taux, d'autres restent favorables à des baisses. Si l'inflation a récemment reculé, elle demeure à 2,4%, au-dessus de l'objectif de 2% fixé par la Fed.

Une Allemagne fragile: la situation est difficile. L'optimisme conjoncturel pour l'économie allemande est élevé, mais la dynamique s'essouffle. C'est ce qui ressort des dernières données du Centre pour la recherche économique européenne (ZEW). Le baromètre évalue les perspectives pour les six prochains mois.

Chocolat meilleur marché: le prix du cacao est sous pression. Il a baissé de 47% au cours des deux premiers mois de l'année. Depuis son sommet fin 2024, la baisse atteint même 74%. Bonne nouvelle pour les adeptes de chocolat: la tablette devrait redevenir moins chère, à condition que les producteurs répercutent la baisse des coûts des matières premières.

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.