

## Commentaire sur le marché

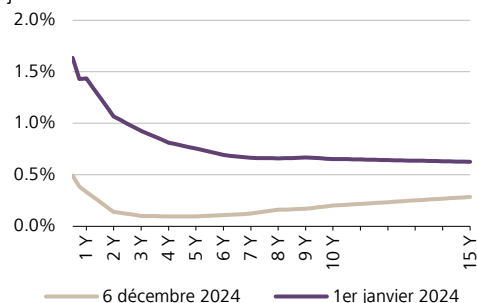
**Après seulement trois mois, le gouvernement minoritaire français est déjà de l'histoire ancienne. Les investisseuses et investisseurs ne se sont toutefois pas montrés très inquiets. Les marchés des actions en Europe et aux Etats-Unis ont atteint des sommets, tout comme le bitcoin.**



### GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

#### La pénurie de placements s'aggrave

Courbe des taux des obligations d'Etat suisses, à ce jour et au début de l'année



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les rendements des obligations d'Etat suisses sont retombés depuis le début de l'année pour toutes les durées à cause de nouvelles baisses des taux en vue par la BNS et du contexte de marché incertain qui alimente la demande en obligations de la Confédération. Cela signifie que la pénurie de placements s'accroît encore dans notre pays pour les investisseurs qui se voient déjà confrontés aujourd'hui à des taux d'intérêt négatifs en termes réels, c'est-à-dire après déduction de l'inflation. Les sources de rendement alternatives, telles que les actions ou l'immobilier, gagnent donc en importance.



### GROS PLAN

#### La Bourse de blockchain conforme à l'UE arrive

L'inspection des finances allemande (BaFin) a accordé une licence à la start-up 21X pour une plateforme de négoce d'actifs sous forme de jetons. La première Bourse de blockchain réglementée par l'UE devrait être opérationnelle au printemps 2025.



### LE PROGRAMME

#### D'une pierre deux coups

Le 12 décembre, la BNS et la BCE décideront de leurs taux directeurs. Nous tablons sur une baisse des taux de respectivement 25 points de base.

**Les investisseuses et investisseurs ignorent la crise française:** après l'Allemagne, c'est au tour de la France de se retrouver sans gouvernement capable d'agir. Le premier ministre Michel Barnier a perdu la motion de censure déposée par l'opposition à l'Assemblée nationale dans le sillage du différend budgétaire. Les Bourses n'ont pas été impressionnées outre mesure par les troubles politiques chez nos voisins. Les obligations helvètes ont certes été convoitées à titre de valeur refuge, mais les marchés des actions ont bien commencé le mois de décembre. Tant le DAX allemand que l'indice américain S&P 500 et le Nasdaq, la Bourse des valeurs technologiques, ont réalisé de nouveaux records. En revanche, le SMI a été de nouveau freiné par les poids lourds de l'indice que sont Nestlé, Novartis et Roche. Du côté des entreprises suisses, les nouvelles sont plutôt minces. Le géant de l'assurance Swiss Life s'est fixé des objectifs financiers plus ambitieux et a donc annoncé une augmentation de son dividende mais de nombreux investisseurs s'attendaient à plus. Ses actions ont donc perdu plus de 4,5% de leur valeur mardi. Orior a revu ses prévisions pour 2024 à la baisse. Le groupe alimentaire ne s'attend plus qu'à un chiffre d'affaires tout juste supérieur à celui de l'exercice précédent. L'entreprise a par ailleurs annoncé diverses mesures de restructuration. Le groupe énergétique Axpo a gagné moins pendant l'exercice 2023-2024 qui s'est achevé fin septembre: son bénéfice a baissé à CHF 1,51 milliard contre 3,39 milliards l'exercice précédent.

**L'inflation suisse augmente légèrement:** les prix à la consommation en Helvétie ont augmenté de 0,7% en novembre, contre 0,6% le mois précédent surtout à cause des effets statistiques de base. Mais comme l'inflation se situe toujours clairement dans la marge de fluctuation fixée par la BNS, les autorités monétaires continueront de réduire le taux directeur afin de stimuler la conjoncture qui est particulièrement touchée par la stagnation de la demande étrangère. Ainsi, le secteur industriel se trouve en récession depuis près de deux ans. Et en 2025 également, l'économie suisse ne risque pas d'embellir. L'OCDE a certes revu ses prévisions légèrement à la hausse, mais avec 1,5%, le PIB continuera de croître au-dessous de son potentiel. Les économistes ne s'attendent à une accélération qu'en 2026 (+1,9%).

**La Cyber Week génère un fort chiffre d'affaires:** la consommation aux Etats-Unis est en plein essor. Les données relatives à la Cyber Week de cette année le prouvent. Entre le 28 novembre et le 2 décembre, les consommateurs américains ont effectué des achats en ligne pour un montant record d'USD 41,1 milliards, soit une augmentation de 8,2% par rapport à l'exercice précédent. L'électronique, les jouets et les vêtements ont été particulièrement demandés. Ces chiffres reflètent également l'évolution du comportement des consommateurs. Les magasins classiques perdent en importance. Le confort des achats en ligne est privilégié.

**Les investisseurs ont la fièvre des cryptomonnaies:** le bitcoin a franchi jeudi matin la barre psychologiquement importante des USD 100'000. Depuis le début de l'année, sa valeur a donc plus que doublé. Le principal moteur de la hausse des prix a été de nouveau Donald Trump. En effet, le président élu des Etats-Unis avait auparavant annoncé son intention de nommer Paul Atkins, un entrepreneur financier favorable aux cryptomonnaies, à la tête de la SEC, l'autorité de surveillance des marchés financiers. De nombreux cryptophiles estiment que sa nomination a fortement augmenté les chances de créer une réserve nationale de bitcoins.

**Le conflit commercial s'aggrave:** Donald Trump n'est pas encore entré en fonction que le conflit commercial entre les Etats-Unis et la Chine s'aggrave déjà. En début de semaine, les autorités de Washington ont étendu leur embargo sur les exportations de technologies vers l'Empire du Milieu. Ils ont ainsi ajouté 140 entreprises supplémentaires à la liste noire. De plus, les semi-conducteurs spéciaux pour l'intelligence artificielle ne pourront plus être livrés. En réponse, la Chine a largement interdit l'exportation de métaux tels que le gallium, le germanium, l'antimoine et d'autres matériaux vers les Etats-Unis.

Tobias S. R. Knoblich  
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 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](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.