

Commentaire sur le marché

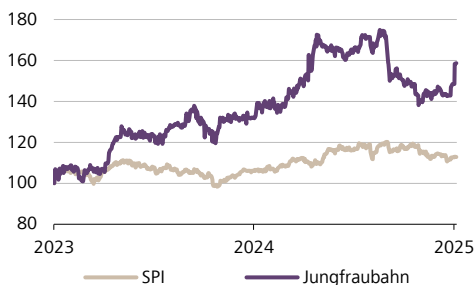
En 2025, la première semaine de négoce donne un avant-goût de ce qui attend les investisseurs cette année: de la volatilité. Après le départ en fanfare du secteur technologique, des prises de bénéfices ont commencé. En revanche, la Bourse suisse a bien démarré.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Les remontées mécaniques de la Jungfrau sur la voie des records

Evolution du cours des actions Jungfraubahn et du Swiss Performance Index (SPI), indexé



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Tout va pour le mieux pour la Jungfraubahn Holding. Avec un rendement total de 58% depuis 2023, leurs actions surpassent nettement le marché global (+13%). Les remontées ont enregistré le plus fort début de saison de leur histoire grâce à la neige précoce cette année et l'an dernier, le succès était aussi au rendez-vous car le nombre de visiteurs a dépassé pour la première fois le seuil d'avant la pandémie. La forte demande des clients des Etats-Unis, de l'Inde et de l'Asie du Sud-Est y a largement contribué. Le potentiel ne manque pas car les touristes chinois et japonais qui se font encore attendre.



GROS PLAN

Bénéfices de la BNS à 80 milliards

L'an dernier, la BNS a réalisé CHF 80 milliards de bénéfices sur les actions, les devises et l'or. La part qu'elle alloue à la Confédération et les cantons se monte à 3 milliards.



LE PROGRAMME

Inflation aux USA

Les chiffres de l'inflation américaine seront publiés le jeudi 15 janvier. Ils permettront de tirer des conclusions sur la future politique monétaire de la Fed.

La Bourse suisse progresse: du point de vue du marché suisse des actions, le début d'année est réussi. Avec 2,8%, le SMI dépasse actuellement son niveau de fin d'année et fait donc mieux que la plupart des indices européens ou américains. Les premiers résultats d'entreprises aussi incitent à un optimisme prudent. Le cahier des commandes du fabricant de vannes à vide VAT a progressé de 49% l'an dernier et le chiffre d'affaires du fournisseur de matériaux de construction Sika, de 7,4% grâce à une acquisition. La Bourse n'a pas enregistré de réaction positive puisque les chiffres correspondaient aux attentes des investisseurs. Les actions de la grande banque UBS, celles du fabricant d'accessoires IT Logitech ainsi que du groupe pharmaceutique Roche ont été très demandées. Ce dernier a annoncé qu'il était sur le point de finaliser l'acquisition de Poseida, une entreprise spécialisée dans la thérapie cellulaire. Logitech a développé via une filiale avec Nvidia et Inworld AI un assistant de streaming pour les joueurs de jeux vidéo.

Trump déstabilise: selon les médias, le futur président américain Donald Trump envisagerait de déclarer l'état d'urgence économique nationale, qui poserait la base juridique pour imposer des droits de douane élevés. L'avenir nous dira ce qu'il en est de ces projets. Ces rapports ont tellement déstabilisé les Bourses étrangères que les gains de la matinée se sont tout de suite volatilisés.

Nvidia fait la une: le secteur technologique joue un rôle important même en ce début d'année. Au Consumer Electronics Show (CES) de Las Vegas, c'est surtout la thématique de l'IA et les nouveaux produits liés qui ont attiré l'attention. Nvidia, le surdoué de l'IA, a encore été en ligne de mire des investisseurs. Le CEO Jensen Huang a souligné les opportunités offertes par l'IA dans le domaine de la robotique, de l'automatisation et de la conduite autonome. L'euphorie des investisseurs a catapulté les valeurs à un niveau record, faisant brièvement de Nvidia l'entreprise la plus précieuse du monde, avant que le vieil adage boursier «sell on good news» ne conduise à des prises de bénéfices, pesant sur tout le secteur technologique, après un bon début de semaine. Les bonnes perspectives semblent être largement escomptées par les valorisations élevées.

Un dollar américain demandé: des données économiques positives aux USA ont encore stimulé le billet vert. L'indice des directeurs d'achat des prestataires de services a augmenté plus que prévu. Avec 54,1 points, il est clairement supérieur au seuil d'expansion de 50 points. Le marché de l'emploi présente une image contrastée. Le nombre de postes vacants a augmenté, mais les créations d'emplois ont été moins nombreuses que prévu. Malgré tout, on peut dire que la conjoncture américaine se porte bien. Revers de la médaille: les investisseurs s'attendent de plus en plus à ce que la Fed réduise ses taux d'intérêt moins rapidement que prévu à ce jour.

La BCE, équilibriste, est confrontée à une mission difficile. L'inflation est passée de 2,2% à 2,4% en décembre, ce qui pose un défi particulier à l'autorité monétaire. En raison de l'inflation, celle-ci devrait baisser ses taux moins rapidement que ne le prévoit le marché. Parallèlement, la conjoncture s'affaiblit et le climat des affaires s'est dégradé en décembre, surtout dans les grands pays comme la France, l'Allemagne et l'Italie.

Le prix du pétrole s'apprécie: depuis le début de l'année, le prix du baril de pétrole Brent a progressé de 3,7% pour atteindre USD 77.38 en raison des hausses de prix prévues par l'Arabie saoudite après que le cartel pétrolier OPEP+ a décidé de ne pas accroître la production. Comparé à l'an dernier, le pétrole n'est pas encore un moteur de l'inflation. Ainsi, le prix moyen était d'USD 81.80 au premier trimestre 2024, alors qu'au trimestre précédent, le baril coûtait USD 74.

Jeffrey Hohegger, 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 États, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissantes et aux ressortissants d'un État 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 État. 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.