

CIC – Weekly Markets

Aperçu de l'actualité du marché



Si la plupart des actions se sont montrées volatiles durant la semaine écoulée, les méga-capitalisations de la technologie ont atteint des sommets inexplorés à ce jour.

L'euphorie au lendemain de l'élection américaine est légèrement retombée, et l'inflation a fait son retour dans un contexte marqué par diverses mauvaises surprises sur le front macroéconomique.

La Banque nationale suisse (BNS) et la Banque centrale européenne (BCE) ont pris leur décision au sujet des taux d'intérêt, dont nous vous faisons part dans la présente Newsletter. Parmi les entreprises qui ont défrayé la chronique figurent les deux plus grandes compagnies en mains privées (ByteDance et SpaceX). La branche automobile et l'industrie

de la musique, qui ont connu de profonds bouleversements ces dernières années, ont également fait les gros titres.

Notre Trade of the Week est une entreprise suisse de transport et de logistique.

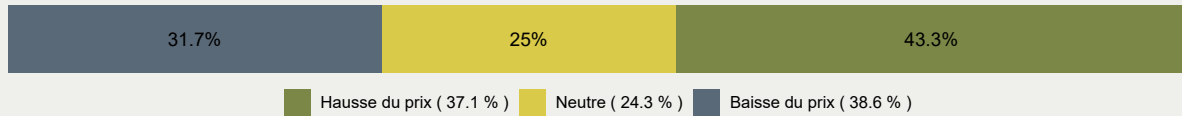
Nous vous souhaitons une semaine boursière intéressante, joyeux Noël et un bon début d'année. Le prochain Weekly sera publié le 7 janvier 2025.



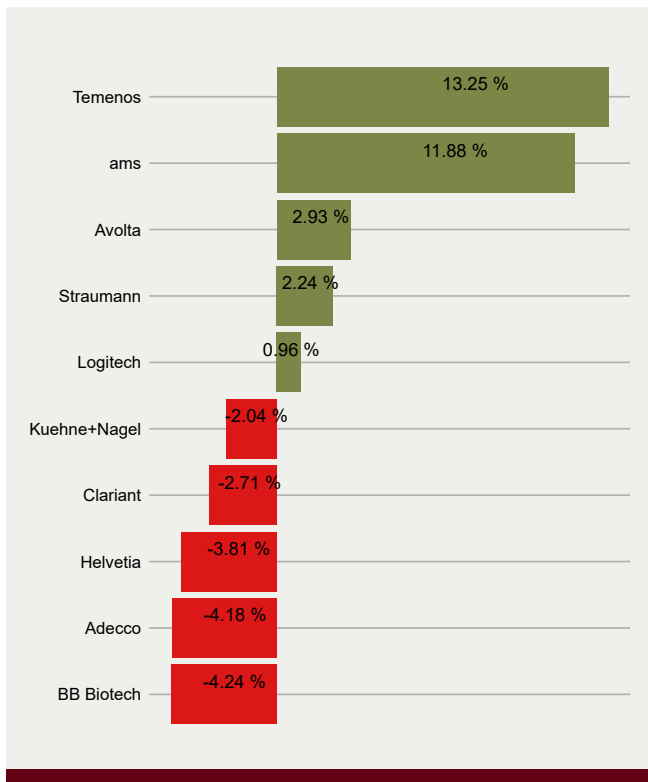
Luca Carrozzo
CIO, Banque CIC (Suisse) SA

Sentiment des acteurs

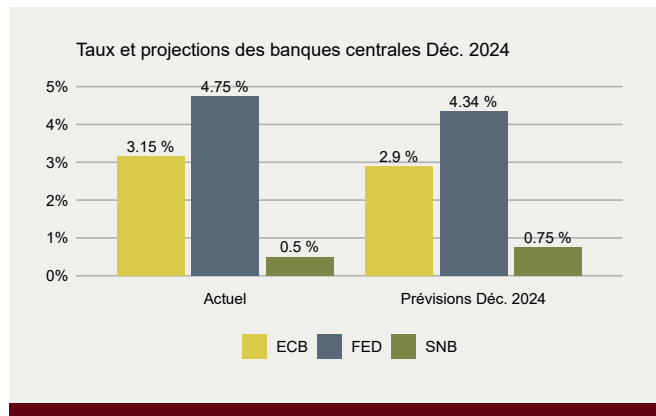
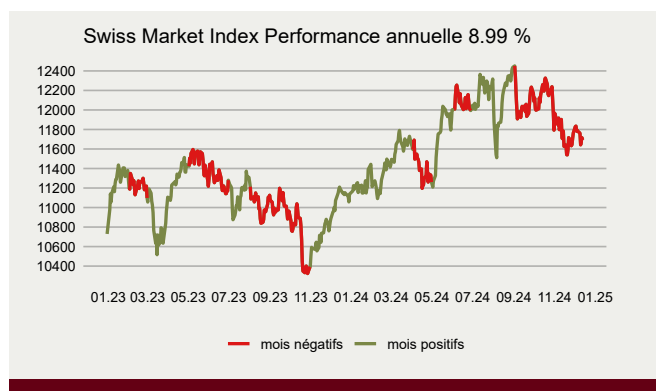
Sentiment des acteurs financiers sur le marché des actions US pour les six mois à venir; aujourd'hui et il y a deux semaines en (), publié par 'AAIL'



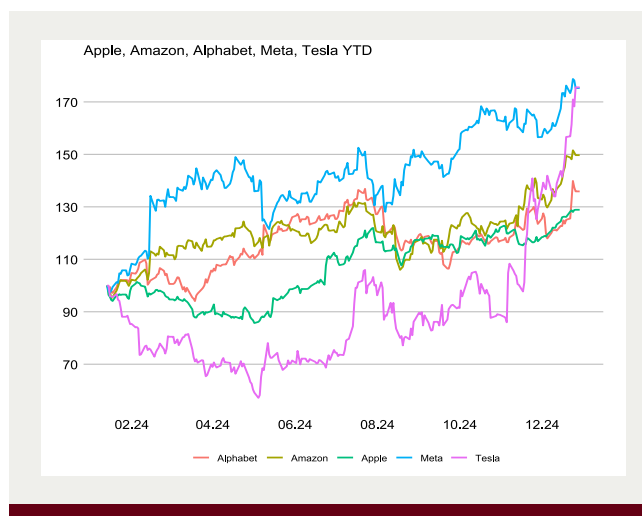
Top/Flops de la Semaine (Suisse)



Actions



Commentaires des marchés



La semaine dernière, plusieurs indices boursiers élargis, tels que le S&P 500 (-0,52 %) et le Russel 2000 (-2,97 %), plus sensible à l'évolution des taux d'intérêt, ont perdu du terrain. En revanche, les méga-caps technologiques ont enregistré d'importants afflux de capitaux, d'où les sommets historiques atteints par Apple, Amazon, Alphabet, Meta et Tesla. Le ralentissement observé et le rétrécissement de la largeur du marché sont imputables en premier lieu à des facteurs macroéconomiques : hausse des rendements obligataires (ceux des bons du Trésor US à 10 ans ont p. ex. augmenté de 20 points de base durant la semaine écoulée), progression de l'inflation et demandes initiales d'allocations de chômage plus élevées que prévu (voir sous « Macroéconomie »). En Suisse, le SMI a également connu une semaine négative, plombé avant tout par Sika (-3,35 %), Partners Group (-2,93 %) et le poids lourd Nestlé (-1,27 %).

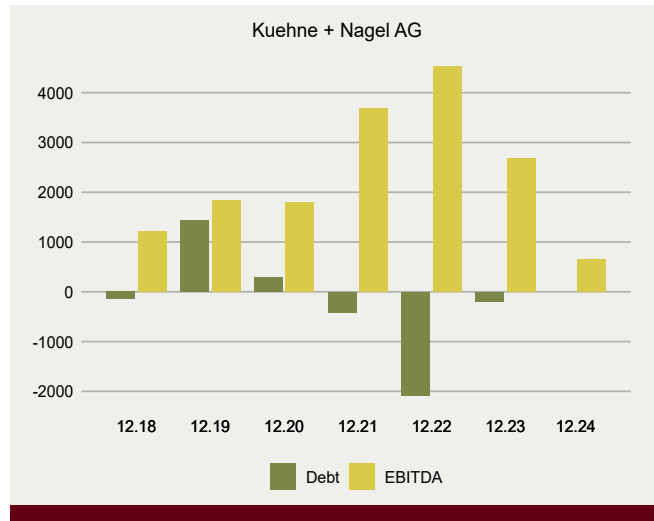
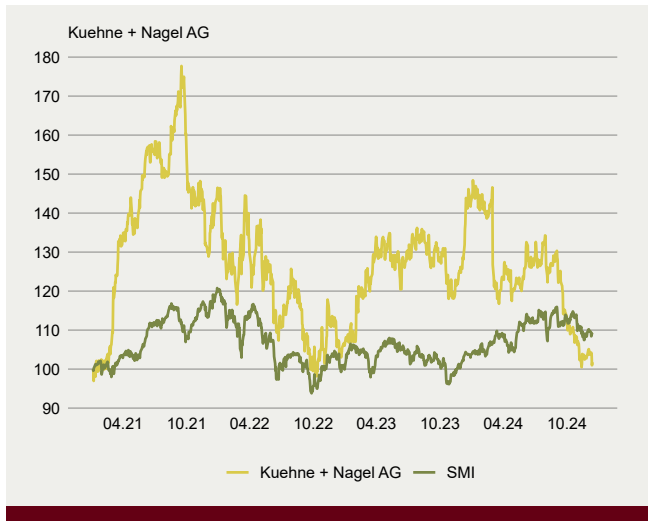
Macroéconomie, crypto : Aux États-Unis, le taux d'inflation a légèrement augmenté, passant de 2,6 % à 2,7 %. L'inflation sous-jacente, qui exclut les produits alimentaires et l'énergie, s'est établie à 3 %. Les demandes initiales d'allocations de chômage ont été nettement plus élevées que prévu (242 000 contre 220 000). Cette semaine, tous les regards seront tournés vers la Fed, puisque le FOMC annoncera sa décision sur les taux d'intérêt mercredi. Parmi les autres publications intéressantes, citons encore les ventes de détail américaines et les données PCE (vendredi).

Actualité économique : Le nouveau gouvernement américain a précisé sa politique économique en annonçant qu'Andrew Ferguson succéderait à Lina Khan, une personnalité controversée, à la tête de la Federal Trade Commission. Celui-ci a déclaré qu'il allait « mettre un terme à la vendetta des géants de la technologie contre la concurrence et la liberté d'expression ». Le recours de TikTok de suspendre une éventuelle interdiction aux États-Unis a été rejeté en appel par un tribunal américain. Donald Trump qui, lors de son premier mandat, avait tenté d'interdire l'application a déclaré pendant sa campagne qu'il pourrait revenir sur sa position. Il a récemment fait savoir qu'il n'interviendrait

probablement pas dans cette affaire. Une nouvelle évaluation de SpaceX, l'entreprise spatiale d'Elon Musk, valorise la start-up à hauteur d'USD 350 milliards de dollars, ce qui en fait la start-up la plus chère au monde. Elle a ainsi dépassé le géant chinois ByteDance (la maison mère de TikTok, USD 300 mrd). En proie à d'importants bouleversements, l'industrie automobile continue de faire la une des médias. Nouveau venu sur le marché, le groupe chinois Xiaomi a ainsi annoncé qu'il produirait un nouveau modèle de SUV avec des batteries fabriquées par CATL, un fabricant local. Celui-ci a ouvert cette année une usine en Espagne (coût de construction d'USD 4,3 mrd), en joint-venture avec Stellantis. Le constructeur automobile traditionnel GM a définitivement abandonné son programme de robots-taxis jugé trop coûteux. L'industrie musicale, qui traverse également une phase de mutation dans laquelle les artistes eux-mêmes et les services de streaming exercent une influence croissante sur les affaires, vient d'établir un nouveau record : la tournée Eras de Taylor Swift, qui s'est officiellement terminée après 18 mois, a rapporté au total USD 2,1 milliards. (La tournée Spheres de Coldplay arrive en deuxième position, loin derrière avec environ USD 1 mrd).

Perspectives du marché : Le scénario en termes de performance jusqu'à la fin de l'année devrait très probablement être positif. L'économie américaine semble toujours solide et, d'un point de vue saisonnier, nous nous trouvons dans une phase traditionnellement haussière. Cette semaine, la performance du marché sera déterminée dans une large mesure par les résultats et les commentaires du dernier FOMC. Les chances d'un abaissement des taux d'intérêt sont légèrement inférieures à 100 % et les récents chiffres de l'inflation pourraient avoir un impact sur le commentaire et donc sur la poursuite du plan de réduction des taux. À moins d'une surprise agressive de la part de la Fed, une performance hebdomadaire légèrement négative n'est pas à exclure (le revirement de tendance après l'euphorie des élections peut encore se poursuivre cette semaine).

Trade of the Week



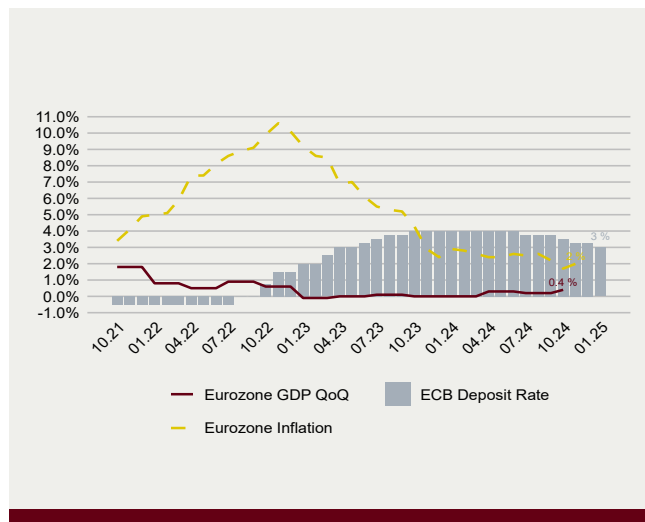
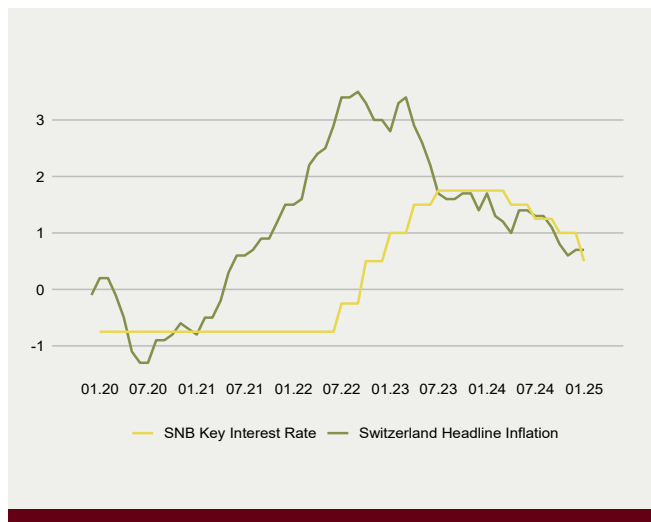
Un des leaders de la branche : Kühne+Nagel compte parmi les principaux prestataires de services logistiques au monde. Le groupe déploie ses activités dans le fret maritime, le fret aérien, le transport terrestre et la logistique contractuelle et il est le premier fournisseur mondial dans les deux premiers domaines cités. 400 000 entreprises font aujourd'hui confiance à Kühne+Nagel pour l'organisation de leur logistique dans plus de 100 pays. Le groupe emploie 81 000 collaborateurs répartis sur 1300 sites aux quatre coins de la planète. Les travaux logistiques de Kühne+Nagel sont indispensables aux entreprises et aux consommateurs du monde entier.

Tendance à la hausse : Depuis l'éclatement de la crise de COVID-19 en 2020, de nombreuses entreprises de logistique et de transport ont connu des heures très difficiles. Leurs résultats s'améliorent toutefois pour la première fois cette année. Par le passé, la déglobalisation et l'« Amérique d'abord » ont eu un impact négatif sur les activités de transport. Au troisième trimestre, le chiffre d'affaires du fret maritime s'est accru de 36 %, avec des volumes de transport stables. Du côté du fret aérien, le volume transporté a progressé de 7 %, ce qui a permis d'augmenter le produit brut de 6 %. Malgré cela, le taux de conversion du fret aérien et du transport terrestre n'a pas pu être maintenu. Les résultats convaincants de la logistique contractuelle méritent également d'être soulignés.

Recul du cours, malgré les résultats supérieurs aux attentes : Les résultats de Kühne+Nagel au T3/2024 ont été supérieurs aux prévisions des analystes. Cela ne se reflète toutefois pas dans le prix de l'action, en baisse de 28 % depuis le début de l'année. Le cours de l'action Kühne+Nagel intègre actuellement de nombreux éléments négatifs, si bien qu'il pourrait grimper en flèche en cas de nouvelles positives. La tendance est à nouveau haussière, les résultats s'améliorent et l'activité de transport et la rotation des stocks se sont intensifiées. À l'avenir également, le commerce en ligne va poursuivre sa croissance, ce qui plaide en faveur d'entreprises comme Kühne+Nagel. Le moment est donc idéal pour profiter de la faiblesse du cours.

Marc Ammann

Aperçu de l'actualité du marché



La BNS agit à nouveau avec courage

- Lors de son dernier examen de la situation économique et monétaire en 2024, la Banque nationale suisse (BNS) a une nouvelle fois fait preuve de courage en réduisant son taux directeur d'un demi-point, à 0,5 %. Avec cette mesure, elle entend contrer la baisse de la pression inflationniste et soutenir l'économie suisse.
- La réduction des taux directeurs de 50 points de base décidée par la BNS lors de sa réunion de décembre était anticipée par certains économistes, mais pas par la majorité des spécialistes.
- Lors de sa première annonce de politique monétaire, le nouveau président de la BNS Martin Schlegel a tenu les propos suivants : « Avec l'assouplissement de notre politique monétaire décidé aujourd'hui, nous controns la diminution de la pression inflationniste ». En 2024, les prix à la consommation ont fortement baissé en Suisse et se situent actuellement aux alentours de 0,70 %.
- La BNS a également révisé ses prévisions. Elle table désormais sur une hausse des prix à la consommation de 1,1 % pour fin 2024, alors qu'elle anticipait encore un taux de 1,2 % en septembre. Ce taux devrait se replier à 0,3 % seulement en 2025 (prévision précédente : 0,6 %). Le renchérissement est attendu à 0,8 % pour 2026 (prévision précédente : 0,7 %). En outre, la banque nationale s'attend également à un tassement de la croissance suisse à quelque 1,0 %. Pour 2025, la BNS table sur une croissance du PIB oscillant entre 1,0 % et 1,5 %.

Luca Carrozzo

BCE : baisse des taux directeurs et perspectives de croissance moroses

- La semaine dernière, la Banque centrale européenne (BCE) a une nouvelle fois abaissé son taux directeur de 0,25 %. Elle a ainsi assoupli sa politique monétaire pour la quatrième fois d'affilée depuis le revirement des taux opéré en juin. Le taux de dépôt auquel les banques peuvent déposer leurs liquidités excédentaires auprès de la BCE s'élève désormais à 3,0 %.
- Le contexte demeure tendu en Europe. La conjoncture peine à redémarrer, les indicateurs avancés ne signalent pour l'instant aucune amélioration et plusieurs questions subsistent sur le front politique.
- Par conséquent, les estimations de croissance publiées par la BCE ont été réduites, toutes périodes confondues. Les spécialistes s'attendent désormais à une croissance de 1,1 % en 2025, de 1,4 % en 2026 et de 1,3 % en 2027. Ces prévisions ne tiennent pas encore compte d'une politique commerciale potentiellement conflictuelle de la part des États-Unis.
- Les risques en zone euro restent orientés à la baisse. La BCE a laissé la porte grande ouverte à de nouvelles baisses des taux d'intérêt en 2025. Les marchés s'attendent à quatre nouvelles réductions de taux au cours des six prochains mois.

Carl Münzer

Bank CIC (Switzerland) - Swiss Equity Favorites 2025

Name	Sector	Last Price 16.12.2024	Perf. 2024	Market Cap in Mio.	Div Yield	P/E 2025
Swiss Performance Index		15'526.3	6.6%	1'785'083	3.1%	17.1
Bachem	Health Care	64.1	-1.0%	4'868	1.2%	34.3
Givaudan	Materials	4'036.0	15.8%	37'128	1.7%	31.1
Kuehne+Nagel	Industrials	204.4	-29.0%	24'948	4.9%	19.5
Nestlé	Consumer Staples	74.1	-24.0%	196'972	4.0%	16.3
Partners Group	Financials	1'269.5	-4.7%	33'762	3.1%	25.4
Sika	Materials	225.7	-17.0%	38'621	1.5%	26.1
Straumann	Health Care	117.2	-13.4%	18'919	0.7%	32.0
Tecan	Health Care	204.8	-40.1%	2'642	1.5%	25.6
UBS	Financials	28.5	10.4%	98'600	2.3%	14.7
VAT Group	Industrials	340.8	-19.1%	10'248	1.8%	35.5
Average			-11.3%	46'471	2.3%	26.1

Les actions suisses favorites de la Banque CIC pour 2025

- En comparaison internationale, le marché suisse des actions a réalisé une performance catastrophique au cours des trois dernières années. Alors que les marchés d'actions européens et américains ont gagné plus de 30 % durant cette période, le marché global suisse (SPI) a perdu 5 %.
- Certes, la mauvaise performance des poids lourds de l'indice que sont Nestlé (-36 %) et Roche (-25 %) ainsi que la forte dépendance des PME suisses envers l'Europe ont pesé négativement dans la balance, mais le recul des cours est totalement excessif.
- Le Comité de placement de la Banque CIC (Suisse) estime que les actions constituent la classe d'actifs la plus attrayante et qu'elle recèle un potentiel de hausse supplémentaire en 2025. Lors de la sélection de nos actions favorites pour 2025, nous avons misé sur des valeurs de qualité qui, en termes de performance, sont en mesure de battre nettement le marché dans son ensemble.
- Par valeurs de qualité, nous entendons les entreprises qui se distinguent par un excellent positionnement sur le marché, un management orienté vers le long terme, un fort pouvoir de fixation des prix, un bilan solide et une valorisation raisonnable. Comme ce fut le cas ces dernières années, vous avez aujourd'hui à nouveau la possibilité d'investir dans nos actions favorites. En cas d'intérêt, n'hésitez pas à vous adresser à votre conseillère ou à votre conseiller à la clientèle.

Roger Baumann

Dates importantes

Prochaines publications de données macro

Date	Événement	Heure	Lieu
17.12.	IFO Business Climate	10:00	
	ZEW Survey Expectations	11:00	
	ZEW Survey Current Situation	11:00	
	ZEW Survey Expectations	11:00	
	Retail Sales Advance MoM	14:30	
	Industrial Production MoM	15:15	
18.12.	Housing Starts	14:30	
	DOE U.S. Crude Oil Inventories	16:30	
	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	20:00	
19.12.	Exports Real MoM	08:00	
	GDP Annualized QoQ	14:30	
	Initial Jobless Claims	14:30	
	Existing Home Sales	16:00	
20.12.	PPI MoM	08:00	
	PPI YoY	08:00	
	Money Supply M3 YoY	09:00	
	Core PCE Price Index YoY	14:30	
	U. of Mich. Sentiment	16:00	

Prochaines publications de données de sociétés

Date	Événement	Heure	Lieu
18.12.	Micron Technology Inc	Aft-mkt	
19.12.	Accenture PLC	Bef-mkt	
	Paychex Inc	Bef-mkt	
	Cintas Corp	Bef-mkt	
	FedEx Corp	Aft-mkt	
	NIKE Inc	22:15	

Impressum



Mario Geniale
Head Investments



Luca Carrozzo
CIO



Carl Münzer
Deputy CIO



Dimitri Paunov
Fixed Income



Marc Ammann
Equities



Roger Baumann
Equities



Andreas Weiss
Equities



John James Bayer
Commodities



Nicolas Laporte
Private Markets



Alessandro Latini
Private Markets



Paulo Sousa
Quant Analyst

Inscription à la newsletter

Avec le bulletin CIC Weekly Markets, vous découvrez toutes les semaines les principaux indicateurs de l'évolution économique et notre analyse prospective des marchés.

[Newsletter](#)

Ce document poursuit un objectif d'information et de marketing pur. Les informations contenues ne sont pas des recommandations individuelles, ni une offre, ni une invitation à la soumission d'un mandat d'achat ou de vente de titres ou autres placements, ni un conseil sur le plan juridique, fiscal ou à d'autres égards. Les éventuels pronostics ou déclarations contenus dans ce document revêtent uniquement un caractère indicatif et peuvent à tout moment être modifiés sans préavis. La Banque CIC (Suisse) SA ne garantit pas l'exhaustivité, la fiabilité, l'exactitude et l'actualité des présentes informations. Les déclarations et pronostics orientés vers l'avenir se basent sur des suppositions et appréciations actuelles et ne constituent donc aucunement des indicateurs sûrs eu égard aux événements à venir. La Banque décline toute responsabilité pour les dommages en relation avec l'utilisation des informations et indications fournies dans ce document. Le présent document n'est pas le résultat d'une analyse financière et ne doit donc pas satisfaire les prescriptions légales relatives aux critères d'indépendance de l'analyse financière. L'envoi, l'importation ou la diffusion du présent document et de ses copies aux États-Unis ou auprès de citoyens US (dans le sens de la Regulation S de l'US Securities Act de 1933 dans sa version respectivement valable) sont interdits. Il en va de même pour les autres systèmes juridiques qui considèrent de tels actes comme une infraction à leur ordre juridique.

