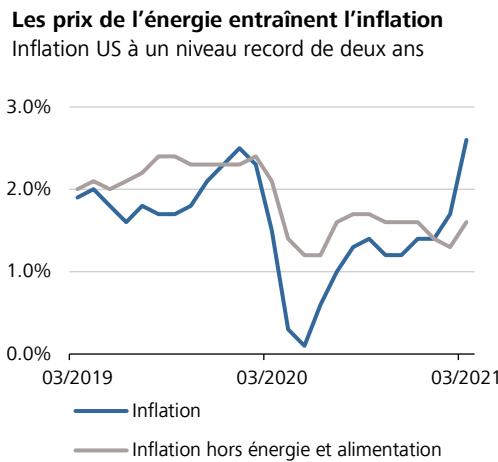


# Commentaire sur le marché

Les marchés des actions continuent leur chasse aux records. Tirés par les espoirs conjoncturels et une fin prochaine de la pandémie, de nombreux indices atteignent de nouveaux pics. L'insouciance accrue des investisseurs appelle à la prudence.



## GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les craintes d'inflation des investisseurs se confirment. Les prix US à la consommation ont grimpé de 2,6% en mars dernier – la plus forte hausse depuis deux ans – principalement en raison des effets primaires. Ce sont, en effet, surtout les prix de l'énergie qui ont fortement augmenté depuis l'année dernière. Avec 1,6%, le taux d'inflation sous-jacente (hors énergie et alimentation) est bien inférieur aux objectifs de la Fed. Nous tablons sur une inflation annuelle de 2,5%.



## GROS PLAN

### Coinbase fait ses débuts en Bourse

La plateforme de négoce pour crypto-monnaies est entrée en Bourse au Nasdaq ce mercredi. Son cours était USD 381 à l'ouverture. Capitalisation boursière se montait au plus haut à près de USD 100 mds.



## LE PROGRAMME

### Chiffre d'affaires de Sika

Le 20 avril, le groupe de chimie du bâtiment Sika publiera son chiffre d'affaires pour le premier trimestre. On s'attend à une croissance d'environ 6%.

**Les investisseurs sont euphoriques:** c'est la fête. Certains indices d'actions vont de record en record. L'indice S&P 500 a largement dépassé la barre des 4000 points et cote à près de 4200 points. Il en résulte ainsi une énorme hausse de 89% depuis son niveau le plus bas le 23 mars 2020. L'euphorie est tirée par l'espoir d'une fin prochaine de la pandémie ainsi qu'une nette reprise de l'économie mondiale. Par ailleurs, le plan de relance économique aux USA a une incidence directe sur les Bourses. Une partie des chèques à hauteur d'USD 1'400.– distribués à la population sont investis dans les marchés des actions. Le revers de la médaille est le fait que les valorisations ont fortement augmenté. Le rapport de gain de cours (PER) cyclique ajusté constitue une bonne mesure de valorisation. En tenant compte du cycle conjoncturel, ce chiffre clé développé par le prix Nobel Robert Shiller permet de «normaliser» les bénéfices. En appliquant le PER de Schiller à l'indice S&P 500, ce chiffre est de 37 à l'heure actuelle et il n'a encore jamais été plus élevé sauf au tournant du millénaire quand la bulle technologique avait presque atteint 44. La valeur moyenne se monte à 19,3 sur les 70 dernières années et pour finir, la marge de manœuvre sur les marchés des actions devient de plus en plus mince.

**Les entreprises doivent livrer:** les valorisations anticipent une nette reprise des bénéfices. Les entreprises sont donc sollicitées et les prochains boulements trimestriels seront particulièrement scrutés. Les banques américaines ont ouvert le bal. Avec un bénéfice d'USD 14,3 milliards, JPMorgan Chase a dépassé les attentes et établi un nouveau record trimestriel. La banque d'investissement Goldman Sachs n'est pas en reste et affiche un bénéfice d'USD 6,8 milliards, ce qui correspond à un bond bénéficiaire de près de 600% par rapport au trimestre de l'an dernier. Les fortes activités de négoce et la hausse des marchés des actions ont profité aux deux banques. Les actions notamment de Goldman Sachs ont bien réagi avec une progression de près de 2,5%. Au vu de ces chiffres élevés, la perte trimestrielle du Credit Suisse est fort décevante d'autant plus qu'un contexte aussi favorable que celui du premier trimestre ne se reproduira sans doute pas de sitôt pour les banques. A partir de la prochaine semaine, les secteurs non bancaires attireront davantage l'attention. En effet, on s'attend à de bonnes nouvelles de la part des secteurs de l'énergie et des matières premières. Par contre, les secteurs de la gastronomie et du tourisme luttent encore durement contre la pandémie.

**L'or, la valeur durable:** en ce moment, l'or n'est pas au centre des attentions. Le métal précieux, qui faisait encore partie des gagnants l'an dernier, a enregistré, depuis le début de l'année, une baisse d'environ 4% exprimée en francs suisses. La hausse des taux, un dollar US plus fort ainsi que les prises de bénéfices ont pesé sur le métal jaune. Mais à notre avis, l'or a toujours sa place dans un portefeuille bien diversifié. Raiffeisen annonce de bonnes nouvelles aux investisseurs qui se sont montrés méfiants par rapport au métal précieux pour des raisons de protection de l'environnement. Ne seront vendus à l'avenir que des lingots d'or permettant non seulement une traçabilité précise de l'origine, mais aussi une compatibilité environnementale et sociale des compagnies minières ainsi que de toute la chaîne de livraison. Par ailleurs, Raiffeisen soutient, dans le cadre de la Better Gold Initiative, l'exploitation durable de l'or dans les mines à petite échelle. Environ USD 75.– par lingot de 1 kilo (valeur actuelle d'environ 55'000 dollars) servent à soutenir financièrement des programmes améliorant les standards environnementaux. Chez Raiffeisen, investir dans de l'or ne rime pas avec mauvaise conscience.

Matthias Geissbühler, CFA, CMT  
Chief Investment Officer (CIO)

**RAIFFEISEN**

## **Editeur**

Raiffeisen Suisse CIO Office  
Raiffeisenplatz

9001 St-Gall

[ciooffice@raiffeisen.ch](mailto:ciooffice@raiffeisen.ch)

## **Internet**

[www.raiffeisen.ch/placements](http://www.raiffeisen.ch/placements)

## **Publications**

Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications  
[www.raiffeisen.ch/marches-opinions](http://www.raiffeisen.ch/marches-opinions)

## **Conseil**

Contactez votre conseiller ou votre Banque  
Raiffeisen locale  
[www.raiffeisen.ch/web/ma+banque](http://www.raiffeisen.ch/web/ma+banque)

## **Mentions légales**

### **Ce document n'est pas une offre.**

Les contenus de cette publication sont fournis à titre d'information et de publicité exclusivement. Ils ne constituent donc ni une offre au sens juridique, ni une incitation ou recommandation d'achat ou de vente d'instruments de placement. La publication ne constitue ni une annonce de cotation ni un prospectus au sens des articles 35 et suivants LSFIn. L'intégralité des conditions déterminantes ainsi que le détail des risques inhérents à ce produit figurent dans les documents de vente correspondants juridiquement contraignants (par ex. le prospectus, le contrat de fonds). Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, 9001 St-Gall. En raison de restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissants ou aux résidents d'un Etat dans lequel la distribution des produits décrits dans cette publication est limitée. La présente publication n'a pas pour vocation de fournir au lecteur un conseil en placement ni à l'aider à prendre ses décisions en matière d'investissement. Des investissements dans les placements décrits ici ne devraient être effectués que suite à un conseil à la clientèle et/ou à un examen minutieux des documents de vente obligatoires. Toute décision prise sur la base des présents documents l'est au seul risque de l'investisseur lui-même. Par ailleurs, nous vous prions de vous référer à la brochure « Risques inhérents au commerce d'instruments financiers ». La performance indiquée se base sur des données historiques ne permettant pas d'évaluer l'évolution présente ou future de la valeur. Les éventuelles commissions et coûts prélevés lors de l'émission et le rachat des parts n'ont pas été pris en considération dans le calcul des données de performance présentées.

### **Exclusion de responsabilité**

Raiffeisen Suisse fait tout ce qui est en son pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées. Cependant, Raiffeisen Suisse ne garantit pas l'actualité, l'exactitude ou l'exhaustivité des informations divulguées dans la présente publication. Raiffeisen Suisse décline toute responsabilité liée aux pertes ou dommages éventuels (directs, indirects et consécutifs) qui seraient causés par la diffusion de la présente publication ou des informations qu'elle contient, ou qui seraient en rapport avec sa distribution. Elle n'est surtout pas responsable des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Il appartient au client de s'informer des éventuelles conséquences fiscales. Selon l'Etat de résidence, les conséquences fiscales sont susceptibles de varier. Raiffeisen Suisse et les Banques Raiffeisen déclinent toute responsabilité des conséquences fiscales éventuelles découlant de tout achat de titres.

### **Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière**

La présente publication a été élaborée par Raiffeisen Suisse et n'est pas le résultat d'une analyse financière. Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent donc pas à la présente publication.

**RAIFFEISEN**