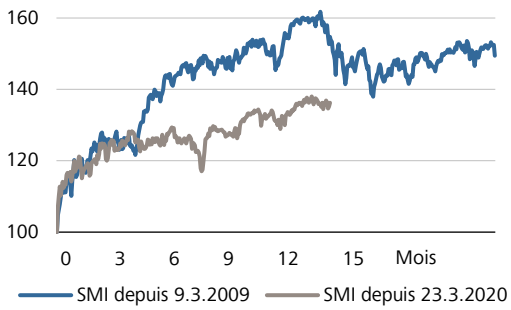
Commentaire sur le marché

Les incertitudes des investisseurs prennent le dessus. La propension au risque réduite se voit à la hausse du prix de l'or. En revanche, les crypto-monnaies perdent leur attrait.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Crise financière et crise du coronavirus
Le SMI se redresse après la crise, indexé



Sources: SIX, CIO Office Raiffeisen Suisse

A la bourse, on compare souvent la crise financière et à celle du coronavirus. En ce qui concerne le Swiss Market Index (SMI) ces ressemblances sont limitées. En superposant l'évolution de son cours depuis les records abyssaux enregistrés le 9 mars 2009 et le 23 mars 2020, on observe uniquement une évolution parallèle pendant les trois premiers mois. Les courbes ont ensuite évolué en sens contraire, parce que Nestlé, Roche et Novartis étaient à la traîne. Pendant la crise financière, l'index avait été stimulé par la forte dynamique des titres des banques et des assurances.

GROS PLAN

Les barres de chocolat se raréfient
Les barres de chocolat «99 Flakes» servies avec les glaces en Angleterre sont devenues une denrée rare. La demande aurait augmenté trop rapidement en raison du succès de la campagne de vaccination.

LE PROGRAMME

Baromètre conjoncturel du KOF
Le 28 mai, le centre de recherche en conjoncture de l'EPFZ (KOF) publiera son baromètre pour le mois de mai. On verra alors avec quelle intensité l'économie suisse est en voie de reprise.

L'incertitude domine en bourse: la saison des rapports annuels touche à sa fin. Les investisseurs s'intéressent donc de plus en plus aux données économiques. La peur de l'inflation et des taux accrus inhérents pend comme une épée au-dessus des bourses, ce qui fait fluctuer les cours encore plus. Les mouvements sont prédestinés: si une chute des cours est généralement de courte durée, il faut de plus en plus de temps aux marchés pour s'en remettre.

D'un point de vue suisse, le bouclement annuel du fabricant d'appareils auditifs Sonova a ravivé les espoirs des investisseurs cette semaine, grâce au résultat défiant toute attente, mais surtout aux prévisions optimistes, si bien que les actions ont coté 10% de plus. Depuis le début de l'année, les valeurs ont même crû de 30%, un niveau record. Julius Baer avait aussi de bonnes nouvelles. En effet, une forte évolution du marché a profité aux actifs sous gestion de la banque privée qui récolte les premiers fruits du fait d'avoir réduit ses coûts, programme qu'elle avait lancé encore avant la pandémie. Chez UBS, il était également question d'austérité cette semaine et on réduit gentiment ses effectifs. Selon l'agence de presse Bloomberg, cela concerne 700 postes en Suisse: UBS entend économiser USD 1 milliard jusqu'en 2023. Quant à Dufry, le voyagiste de détail, n'avait pas de quoi se réjouir de son premier trimestre puisqu'il n'a pas su satisfaire aux attentes du marché. Son cours n'a certes pas fléchi de manière accrue en raison d'une légère détente qui s'est profilée en avril grâce aux régions où les vaccinations progressent bien, mais l'entreprise n'a émis aucune prévision, estimant qu'il y a encore trop d'incertitudes.

Les valeurs refuges ont à nouveau la cote, tout d'un coup, en raison des craintes persistantes face à l'inflation tant redoutée. Le prix de l'or a donc nettement augmenté, ces derniers jours, une tendance qui a débuté en avril. A notre avis, l'or est toujours un précieux diversificateur de portefeuille. Nous maintenons donc notre surpondération. Le franc suisse est, lui aussi, recherché comme valeur sûre, alors qu'il tendait à s'affaiblir temporairement dans le sillage de l'optimisme conjoncturel.

Les consommateurs américains dépensent allègrement: ils savourent les étapes du déconfinement et s'adonnent de nouveau à leur passe-temps favori: le shopping. Les résultats trimestriels des commerçants de détail Walmart, Home Depot ou Macy's sont clairs. L'envie de consommer aux USA semble n'avoir aucune limite. Walmart a réalisé un bénéfice à 40% au-dessus des estimations. Et Macy's a même su transformer en bénéfice une perte attendue. La chaîne de bricolage Home Depot a quasiment doublé son bénéfice en glissement annuel. Les entreprises demeurent donc optimistes.

Une semaine turbulente pour les crypto-monnaies: la chute des cours du Bitcoin a démarré en raison des affirmations du chef de Tesla, Elon Musk, selon lesquelles la crypto-monnaie ne serait de nouveau utilisée comme moyen de paiement que si le Bitcoin pouvait être miné avec de l'énergie durable. Tesla ayant fait savoir qu'elle n'a pas vendu d'autres positions en Bitcoin, cela n'a soulagé le cours que provisoirement. Le Bitcoin n'a fortement chuté qu'au moment où la banque centrale chinoise a affirmé ne pas autoriser les crypto-monnaies comme moyen de paiement. Alors qu'il battait le plein encore en avril, il a perdu plus de 50% lors de son plongeon cette semaine. Ce sont surtout les investisseurs spéculatifs qui ont, sans doute, fait leurs adieux à la monnaie digitale, mais les «disciples convaincus du Bitcoin» vont probablement maintenir leurs positions. Il faut s'attendre à ce que la volatilité demeure élevée.

Jeffrey Hochegger, CFA
Stratège en placements

RAIFFEISEN

Editeur
Raiffeisen Suisse CIO Office
Raiffeisenplatz
9001 St-Gall
ciooffice@raiffeisen.ch

Internet
www.raiffeisen.ch/placements

Publications
Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications
www.raiffeisen.ch/marches-opinions

Conseil
Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen locale
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 éventuels 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