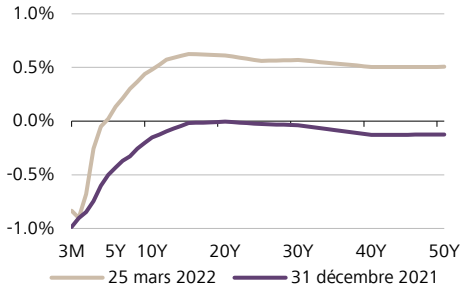
Commentaire sur le marché

Les investisseurs restent tendus malgré une apparente détente. Suite à une semaine réjouissante, les marchés des actions ont fini par se consolider. Les entreprises annoncent aussi des nouvelles mitigées.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Les taux d'intérêt évoluent
Courbes de taux des obligations d'Etat suisses



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les taux d'intérêt augmentent. Et même le taux directeur encore négatif de la Banque nationale suisse (BNS) ne saurait cacher cette réalité. Alors que les rendements des obligations d'Etat suisses étaient encore négatifs en début d'année, pour toutes les durations proposées, ils ne le sont plus que pour les durations de trois ans maximum. Tablant sur une nouvelle hausse des taux d'intérêt, nous maintenons notre sous-pondération des obligations, sachant qu'une hausse signifie des pertes de cours pour les investisseurs. N'oublions pas toutefois que les obligations de la Confédération sont réputées être des placements surs et permettent de stabiliser le portefeuille.

GROS PLAN

Le KOF confirme la prévision de croissance
Le Centre de recherche en conjoncture de l'EPF de Zurich confirme sa prévision de croissance de 3%, mais il met en garde contre un ralentissement en cas d'escalade de la guerre en Ukraine.

LE PROGRAMME

Inflation suisse
Le 1er avril, l'Office fédéral de la statistique (OFS) publiera les chiffres de mars concernant l'évolution des prix à la consommation en Suisse.

La bourse est déboussolée: la guerre en Ukraine, des taux d'intérêt haussiers et l'inflation: un cocktail d'incertitudes qui impacte le comportement des investisseurs. La forte semaine écoulée finit par une consolidation. Après la volatilité décroissante sur les marchés des actions, encore au-dessus de son niveau en début d'année, on sent à nouveau une certaine disposition à prendre des risques. Les nouvelles étaient mitigées cette semaine.

En effet, les bénéfices du groupe d'assurance Helvetia ont enregistré un bond de 84%, l'exercice écoulé, demeurant dans le cadre des attentes. Les investisseurs profitent donc d'une hausse des dividendes de 10% à 5.50 francs par action. Quant à Partners Group, le spécialiste en private equity, a également enregistré une année record avec son bénéfice qui a grimpé de 82%, passant à plus de 1,4 milliards de francs, faisant le bonheur des actionnaires pour lesquels la distribution augmente de 20%.

Par contre, Credit Suisse n'arrive pas à sortir du pétrin. Aux Bermudes, la filiale d'assurance de la grande banque semble devoir payer une amende de «probablement plus de 500 millions d'USD» selon un communiqué de presse. Cette nouvelle a engendré une forte baisse à la bourse. S'agissant de la pharmacie en ligne, Zur Rose, ses résultats sont tout aussi décevants. En effet, elle doit essuyer une perte plus lourde que prévue et comme elle tardera aussi à franchir le seuil bénéficiaire opérationnel, le marché a sanctionné ses titres avec une baisse à deux chiffres. Ainsi, ses actions ont perdu près de 80% depuis le niveau record, début 2021.

Quant à Meyer Burger, le fabricant de cellules photovoltaïques qui a fait le pas d'équipementier au producteur en 2021, il a aussi subi des pertes, l'an dernier, mais en raison de la forte demande sur le marché solaire actuel, cette entreprise pense désormais atteindre ses objectifs initiaux plus rapidement. Les investisseurs sont encore indécis. Après une ouverture boursière particulièrement faible, les actions ont repris du terrain, revenant au niveau de la veille, passant même en territoire positif.

La Fed resserre ses taux plus rapidement: les paroles de Jerome Powell ont du poids. Rien que ses dires, cette semaine, comme quoi le taux directeur pourrait être relevé d'un demi-point de pourcentage à chaque séance, ont fait réagir les bourses, entraîné des corrections de cours et ravivé les attentes quant aux taux d'intérêt. Certes, la Fed lutte avant tout contre l'inflation, mais elle gardera certainement aussi un œil sur les marchés financiers et si la hausse des taux impacte trop les bourses, fort est à parier que le chef de la Fed intervienne avec un discours pour calmer la situation. L'exercice d'équilibre entre les hausses des taux d'intérêt et l'étranglement de la conjoncture bat donc son plein.

Le taux directeur négatif en Suisse demeure: la politique de BNS restera inchangée malgré les éventuelles hausses des taux aux USA et en Grande-Bretagne, jusqu'à ce que la BCE fasse de même. En effet, les taux négatifs ont pour but de contrebalancer le renchérissement du franc. La BNS est tout aussi fidèle à cette stratégie en soulignant qu'elle interviendra, au besoin, sur le marché des changes pour affaiblir la monnaie helvète. Cette démarche avait pourtant de plus en plus été mise en doute, notamment à cause de la récente force du franc par rapport à l'euro.

En effet, la BNS avait déboursé 21,1 milliards de francs pour acheter des devises en 2021 afin de lutter contre la force du franc, mais c'était nettement moins qu'en 2020, avec la coquette somme de près de 110 milliards de francs. Les investisseurs semblent apprécier la démarche de la BNS. Cette année, les actions de la BNS enregistrant une hausse de 49% se hissent au sommet du SPI.

Jeffrey Hochegger, 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 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.