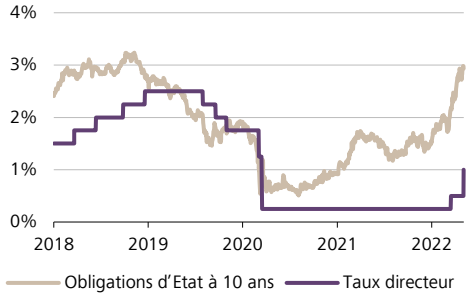
Commentaire sur le marché

La Réserve fédérale américaine augmente les taux directeurs, l'inversion de la tendance monétaire prenant ainsi son envol. Les bourses suisses ont connu un début de mois volatil, et l'actuelle saison de publication des résultats manque de surprises.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Nervosité sur le marché obligataire
Rendement des obligations d'Etat US à 10 ans et taux directeur de la Fed



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le taux d'intérêt des obligations d'Etat US à 10 ans frôle les 3,0% – soit une hausse d'au moins 1,5% depuis le début de l'année. Il n'avait plus atteint ce niveau depuis décembre 2018, juste avant que le président de la Réserve fédérale américaine, Jerome Powell, n'abandonne sa position restrictive sur fond d'escalade du conflit commercial entre les USA et la Chine. Les taux d'intérêt à long terme anticipent donc déjà largement un revirement de la politique monétaire.

GROS PLAN

Mauvaise nouvelle pour les amateurs de bière
Les fédérations des brasseurs allemands tablent sur une hausse des prix de la bière jusqu'à 30% d'ici la fin de l'année. Boire une bière deviendrait un réel plaisir coûteux, si elles devaient avoir raison.

LE PROGRAMME

Aéroport de Zurich
L'aéroport de Zurich publiera les chiffres du trafic aérien pour le mois d'avril le 11 mai prochain. La comparaison avec les données pré-COVID sera particulièrement intéressante.

Un début de mai volatil: «En mai, fais ce qu'il te plaît,» comme le dit le bon vieux dicton. Or, ce n'est pas ce qu'on observe en bourse. En effet, le Swiss Market Index (SMI) se présentait tout aussi volatil que lors des semaines précédentes, en raison d'un «flash crash» (forte baisse des cours qui ne dure que quelques minutes), probablement dû à un trader de la banque Citigroup, ainsi qu'à la décision sur les taux américains. Ce krach a fait baisser l'indice directeur suisse sous la barre des 12'000 points – malgré une tentative de reprise suite à la réunion du FOMC en deuxième partie de semaine. Vendredi matin, le SMI enregistrait une baisse hebdomadaire de 2,1%. C'est pourquoi nous recommandons aux investisseurs d'adopter un positionnement défensif à l'heure actuelle, au vu des risques de stagflation et des mois saisonniers plus faibles, et une quote-part de liquidités légèrement élevée pour le moment du point de vue de la tactique de placement. Cela leur permet de réduire les risques tout en profitant des opportunités de marché.

Moment de répit à la bourse technologique Nasdaq: Après sa récente descente aux enfers, l'indice américain des valeurs technologiques Nasdaq 100 a oscillé cette semaine aux alentours de la barre des 13'000 points. Or, les investisseurs ne devraient pas oublier que l'environnement de marché est toujours loin d'être favorable pour Amazon et Cie. En effet, le secteur souffre des problèmes dans les chaînes de production et d'approvisionnement et de la politique monétaire plus restrictive de la Fed. Par ailleurs, les consommateurs ne sont plus aussi friands de dépenser.

Le «faucon» de la Fed prend son envol: Les banquiers centraux US ont décidé de relever le taux directeur de 50 points de base, lors de la dernière réunion du FOMC, afin de contrebalancer la pression sur les prix. La fourchette se situe désormais entre 0,75 et 1,00%. Par ailleurs, la Fed entend réduire son bilan de près de neuf mille milliards de dollars à compter du 1er juin, et de retirer ainsi des liquidités du marché. Le directeur de la Fed, Jerome Powell, a laissé entrevoir de nouvelles hausses de 5 points de base pour les prochaines réunions de politique monétaire. La Bank of England (BoE) a, elle aussi, adopté une nouvelle hausse des taux de 25 points de base à 1,00% lors de sa réunion de mai, soit la quatrième hausse à la suite. Le taux directeur anglais atteint ainsi un niveau inégalé depuis février 2009.

De solides résultats d'exercice: Adecco, prestataire de services en ressources humaines, a connu une croissance plus rapide en début d'année qu'en glissement annuel, son secteur d'activité constituant un bon indicateur de l'évolution de l'économie, en raison de son caractère cyclique précoce. Par ailleurs, l'entreprise se montre optimiste pour le deuxième trimestre. Il en va de même pour le groupe industriel Oerlikon et le fabricant d'installations sanitaires Geberit. Seul bémol pour ce dernier: la pression sur les coûts au niveau de la production, qui pèse sur les marges. Entretemps, Logitech, fabricant d'accessoires pour ordinateur, a bouclé son exercice 2021/22 avec un chiffre d'affaires record, tout en retirant ses prévisions pour la nouvelle année, au vu des incertitudes économiques. Son action a accusé le coup, reculant de 6% par moments. Le réassurer Swiss Re continue de souffrir, lui aussi, et a bouclé le trimestre printanier avec une perte de 248 millions de dollars, la faute à la guerre en Ukraine, aux marchés financiers volatils et aux coûts de la pandémie de coronavirus.

L'inflation en Suisse reste faible: Que ce soient nos pâtes préférées, le croissant au chocolat ou le yaourt: l'inflation pèse non seulement sur notre portemonnaie en raison de la hausse des prix des matières premières, mais fait surtout flamber le prix de l'essence. Force est de constater, toutefois, que la pression sur les prix en Suisse est faible, comparée au reste du monde. Et rien n'a changé en avril de ce côté-là: avec une légère hausse de 0,1% (passant de 2,4 à 2,5%), l'inflation a ainsi atteint notre valeur prévue pour l'ensemble de l'année 2022.

Tobias S. R. Knoblich
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.