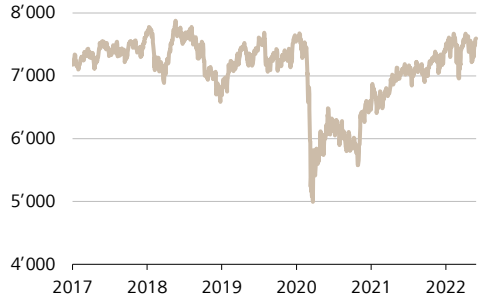
Commentaire sur le marché

Les perspectives conjoncturelles s'amenuisent lentement, mais sûrement et ce, de manière insidieuse. A l'heure actuelle, l'inflation se maintient à un niveau élevé et devient de plus en plus un sujet de préoccupation en Suisse également.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

La bourse anglaise a-t-elle le vent en poupe?
Evolution de la valeur de l'indice boursier britannique FTSE 100



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Cette année, le marché des actions britannique appartient au camp des gagnants. Avec une performance positive depuis le début de l'année, il se démarque sur le plan international. Ce bon résultat s'explique par la forte pondération du secteur de l'énergie et des matières premières. Cette récente évolution se relativise en rétrospective. Alors que la plupart des bourses progressent encore largement au-dessus de leurs «records pré-covid», l'indice FTSE 100 vient tout juste de l'atteindre. En effet, l'indice de référence britannique se négocie à peu près au même niveau qu'il y a 5 ans. Les investisseurs restés à distance du marché n'ont rien manqué. Le Swiss Performance Index (SPI) se situe largement 60% au-dessus de son niveau de début 2017.

GROS PLAN

Rimac perçoit 500 millions
Le constructeur de voitures électriques Rimac, qui a fusionné ses activités automobiles avec Bugatti en 2021, s'est assuré par un tour de financement 500 millions d'euros pour poursuivre sa croissance.

LE PROGRAMME

Inflation américaine
Le vendredi 10 juin 2022, les USA publieront leurs chiffres pour l'inflation en mai. On se demande si l'inflation aura de nouveau fléchi après une légère baisse en avril.

Un cocktail toxique pour la bourse: peu de nouvelles du front, mais beaucoup d'incertitudes, c'est ce qui rend la vie dure aux marchés des capitaux. Pour l'instant, c'est encore le calme avant la tempête. Stadler Rail a réussi à donner une impulsion positive. Le constructeur de trains a reçu de la part des CFF la plus grosse commande dans l'histoire ferroviaire suisse, qui se chiffre à environ 2 milliards de francs. Quant à Dottikon, les choses se sont passées moins bien chez ce fabricant pharmaceutique après présentation de son rapport annuel. En effet, ses actions ont par moment enregistré une baisse de plus de 10% alors que le chiffre d'affaires progressait bien avec une hausse de 15%, mais ce sont les coûts accrus qui ont fini pas peser sur les marges. S'agissant de la banque en ligne Swissquote, elle était aussi à la traîne cette semaine: en raison d'un non-respect présumé des obligations de divulgation, le bureau de régulation de la bourse suisse SIX a ordonné une mise en enquête pour cause de publication anticipée du résultat semestriel le 16 juin 2021. La bourse s'est montrée intransigeante à ce sujet. Les titres de Credit Suisse se sont encore trouvés dans la tourmente. L'agence de presse Reuters avait fait un reportage sur le fait que la grande banque songeait augmenter son capital, ce qu'elle a démenti, bien sûr, mais l'incident avait été mal perçu et il s'en est suivi une faible performance de ses actions.

Une inflation qui n'en finit plus: il n'y a pas un jour qui passe sans que le thème de l'inflation ne soit abordé. Et pour cause: c'est actuellement l'élément central de l'économie car il touche tout un chacun et pour l'instant, il ne semble pas près de se terminer. La hausse des prix dans la zone euro a donc atteint 8,1% en mai, ce qui dépasse quatre fois la valeur seuil fixée par la Banque centrale européenne à 2%. Alors, ce ne sera pas une surprise de voir la BCE procéder à une première hausse des taux en juillet. La Suisse n'y échappe pas non plus: son inflation annuelle a progressé de 2,5% à 2,9% en mai par rapport à son évolution l'an dernier. Or, la valeur escomptée était de 2,7%. Selon l'Office fédéral de la statistique (OFS), l'inflation s'est accrue à cause des loyers, du mazout, des aliments et de la hausse des prix des biens d'importation. Malgré la nouvelle montée en flèche, l'inflation en Suisse reste bien au-dessous du niveau enregistré ailleurs dans le monde. economiesuisse, la Fédération des entreprises suisses met toutefois en garde contre un ralentissement des activités conjoncturelles et réduit donc sa prévision de croissance du PIB de 2,5% à 1,8%. Le fait que l'UE ait décrété un embargo contre le pétrole russe ne facilite en rien les choses. La source de l'inflation semble, au contraire, ne pas se tarir pour le moment.

Valorisations: les cours tendant à la baisse, les valorisations de nombreux marchés des actions fléchissent au regard des ratios cours-bénéfices (PER). Ce n'est pas pour autant qu'il faut maintenant investir aveuglément dans les actions. En effet, la deuxième composante du PER est le bénéfice, mais il est vrai qu'à ce jour, seules quelques entreprises ont décidé d'annuler leurs prévisions annuelles. A notre avis, d'autres entreprises vont suivre cet exemple et s'exprimer avec prudence concernant leurs résultats semestriels, quitte à revoir les pronostics à la baisse. Le cas échéant, les actions se renchériraient de nouveau subitement. Au vu de cette incertitude, nous maintenons notre sous-pondération en actions.

La Chine essaie de se libérer: la politique du zéro coronavirus ayant largement freinée l'économie chinoise, 33 mesures sont censées l'aider à redémarrer, notamment par des crédits d'impôt, le développement des infrastructures, la stimulation de la consommation privée ou encore par des coûts de crédit plus faibles. La suppression des mesures contre le coronavirus début juin constitue un pas supplémentaire dans le but de renouer avec la croissance. Bien que les mesures conjoncturelles aillent dans la bonne direction et que le gouvernement chinois maintienne à 5,5% son objectif de croissance, nous avons réduit notre prévision pour l'année en cours de 5% à 3%.

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.