RAIFFEISEN

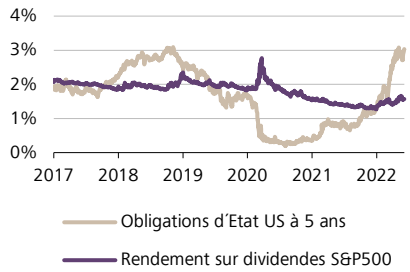
Raiffeisen Suisse
CIO Office
10 juin 2022

Commentaire sur le marché

Le Credit Suisse se retrouve sous pression et publie une nouvelle fois un avertissement sur les bénéfices. Reste à savoir si quelqu'un compte vraiment acquérir la grande banque. La bourse présente toutefois des lueurs d'espoir, malgré les incertitudes.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Les rendements sûrs sont de retour
Rendement des dividendes et obligations d'Etat US



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les rendements sûrs sont de retour. Dès à présent, les obligations d'Etat US offrent de nouveau un rendement supérieur à 3% sur un horizon de cinq ans. C'est deux fois plus que l'actuel rendement sur dividendes de l'indice directeur américain S&P 500. L'époque sans alternative aux actions semble être définitivement révolue, mais nous restons prudents quant aux obligations. A notre avis les taux d'intérêt remonteront encore un peu: ils évoluent dans la même direction partout dans le monde, non pas seulement aux Etats-Unis. Le rendement des obligations d'Etat suisses à 5 ans est d'environ 0,6% à l'heure actuelle, mais au début de l'année, seulement de -0,4%.

GROS PLAN

Des titres technologiques chinois prisés
Le secteur technologique chinois profite de la levée d'interdiction de 60 jeux vidéo par le gouvernement. Les titres de technologie, comme Alibaba ou Tencent, ont également augmenté dans ce sillage.

LE PROGRAMME

Analyse de la situation en termes de politique monétaire
La Banque nationale suisse (BNS) publiera son rapport de stabilité financière 2022 le 16 juin prochain, outre son analyse de la situation en termes de politique monétaire.

Des nouvelles positives dans une tendance baissière: La baisse se poursuit cette semaine encore à la bourse suisse. Le Swiss Market Index (SMI) a ainsi perdu environ 11% depuis le début de l'année et n'est plus qu'à 3% de son niveau le plus bas en mars avec des perspectives toujours troubles. Le renchérissement attisé par la hausse des prix de l'énergie et les problèmes d'approvisionnement impacte toujours plus fortement le quotidien et pèse de plus en plus sur le moral ou le porte-monnaie des consommateurs. Des signes positifs émanent néanmoins des entreprises, à l'instar de Burckhardt Compression, le fabricant de compresseurs. Son carnet de commandes a augmenté de 44% fin mars, date du bouclement de son exercice, et son bénéfice de 6,8% pour un chiffre d'affaires resté quasiment stable. Par ailleurs, ses prévisions pour l'année en cours sont mêmes supérieurs à l'objectif à moyen terme. Par ailleurs, Schaffner, le fabricant de composants, a confirmé ses objectifs, de même qu'Ems-Chemie, le groupe chimique. Ce dernier maintient sa prévision annuelle malgré les coûts plus élevés des matières premières et de l'énergie. Entretemps, Holcim, le groupe de matériaux de construction, poursuit sa transformation, à savoir ses opérations de ciment, et entend vendre sa majorité à Lafarge Cement Zimbabwe.

Le Credit Suisse déçoit une fois de plus: Les mauvaises nouvelles ne cessent d'affluer. Après un premier trimestre déficitaire, la deuxième banque de Suisse prévoit une perte y compris pour le trimestre en cours, en raison d'un environnement de marché défavorable et de clients moins actifs. Les investisseurs ont manifestement et rapidement changé de ton pendant le négoce après l'annonce de l'avertissement sur bénéfices. En effet, l'action a clôturé sur une hausse d'environ 4% après une baisse temporaire de 7%. L'inversion de la tendance s'explique par les rumeurs circulant en bourse, selon lesquelles State Street, un gérant de fortune américain, serait intéressé à acquérir le CS. L'entreprise a perdu 5,4% suite à cette annonce.

La prudence se répand: La Banque mondiale a réduit ses perspectives pour la conjoncture mondiale, tablant sur une hausse de 2,9% pour l'année en cours, contre un taux plus optimiste de 4,1% en janvier. Selon elle, l'économie mondiale risque de pâtir pendant plusieurs années d'une inflation galopante ainsi que d'une croissance inférieure à la moyenne. Un tel environnement de stagflation pèserait surtout sur les revenus faibles et moyens. Raiffeisen a réduit ses perspectives de croissance en mai et prévoit une hausse de 2,5% pour l'année en cours.

Cela coïncide avec les perspectives de l'OCDE, elle aussi prudente quant à la croissance du PIB suisse, selon lesquelles le taux ne devrait être que de 2,5% contre 3% initialement. Pour 2023, la croissance ne devrait atteindre que 1,3%, soit 0,5% de moins que ce qui était prévu, principalement en raison de la hausse des prix de l'énergie, des problèmes d'approvisionnement et de l'inflation qui en découle.

Le consommateur fait la grève: Target, le commerçant de détail américain, a annulé ses prévisions, pour la deuxième fois en l'espace de deux semaines. En effet, les consommateurs réduisent leurs dépenses pour les meubles de jardin, la décoration d'intérieur ou les objets électroniques, en raison du renchérissement record, et investissent plutôt dans l'alimentation et l'essence. Il serait erroné de croire que les problèmes de Target soient spécifiques à l'entreprises. Le commerçant dégage au contraire un chiffre d'affaires d'environ 100 milliards de dollars, grâce à ses 2'000 magasins dans tout le pays et peut tout à fait faire figure de baromètre pour l'économie US.

Le prix du pétrole continue de grimper: Le baril s'est négocié à plus de USD 120 cette semaine, soit à 60% de plus que son niveau en début d'année. On s'éloigne ainsi de plus en plus d'une détente sur le front de l'inflation.

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.