# **RAIFFEISEN**

# Commentaire sur le marché

Les turbulences sur le secteur bancaire mettent les banques centrales dans l'embarras. Le marché s'attend à ce qu'elles assouplissent leur politique monétaire. L'inflation qui demeure obstinément élevée ne le permet toutefois pas vraiment.



## **GRAPHIQUE DE LA SEMAINE**

# L'inflation et la politique monétaire font des ravages

Créations et faillites d'entreprises dans l'UE, indexées



Sources: Eurostat, CIO Office Raiffeisen Suisse

De nombreuses entreprises ont accumulé des dettes ces dernières années en raison des coûts de refinancement intéressants. Cependant, elles sont parfois allées au-delà du raisonnable du point de vue économique et en paient désormais le prix. Le ralentissement de la conjoncture, l'inflation persistante et la hausse des taux d'intérêt ont fait grimper le nombre des faillites d'entreprises dans l'Union européenne (UE) au quatrième trimestre 2022 à son plus haut niveau depuis 2015. Parallèlement, le nombre de nouvelles créations stagne. Compte tenu du contexte difficile, il faut partir du principe que cette tendance va perdurer dans un premier temps.



# **GROS PLAN**

## Comme le phénix qui renaît de ses cendres

Le bitcoin est remonté à 26'500 dollars, soit son niveau le plus élevé depuis juin 2022, après sa brève chute sous les 20'000 dollars. La principale cryptomonnaie prouve une nouvelle fois à quel point elle est volatile.



## **LE PROGRAMME**

### Double décision concernant les taux d'intérêt

Tant la Fed que la BNS seront sous le feu des projecteurs la semaine prochaine, à l'occasion de leurs réunions respectives de politique monétaire consacrées aux taux d'intérêt. Nous tablons sur de nouvelles hausses. Les bourses peinent à retrouver le calme: Après l'effondrement de la Silicon Valley Bank (SVB), autour du Credit Suisse (CS) de susciter l'inquiétude des investisseurs. En effet, son principal actionnaire, la Saudi National Bank, avait exclu toute nouvelle assistance. Le cours de l'action a donc dégringolé à un creux historique de CHF 1.55 mercredi. Le négoce a d'ailleurs été suspendu plusieurs fois. Les prix des credit default swaps (CDS) ont explosé dans le même temps. Une couverture de cinq ans s'élevait par moments à 9,7% par an. Afin d'éviter une éventuelle ruée – en l'absence d'un changement de cap – l'Autorité de surveillance des marchés financiers (FINMA) ainsi que la Banque nationale suisse (BNS) ont mis 50 milliards de francs de liquidités à la disposition du CS. L'ambiance sur les marchés boursiers, déjà tendue en raison des turbulences sur le secteur bancaire américain, s'est ainsi empirée davantage. Le VIX, ou indice de la peur, qui mesure la volatilité du marché boursier américain, a atteint 30 points cette semaine - un niveau inégalé depuis octobre 2022 - tout comme l'indice d'anxiété et d'avidité qui a lui aussi affiché un niveau de stress accru. De nombreux investisseurs misent sur des investissements moins risqués sur des horizons étendus. Les rendements des obligations de la Confédération ont chuté pour toutes les échéances. L'or était également prisé. Son cours s'est envolé à 1'937 dollars l'once.

Beaucoup d'ombre, peu de lumière: Les résultats des PME étaient à l'honneur au terme de la saison de publication des bénéfices. Komax, le fabricant de machines de traitement de câbles, a enregistré un bénéfice record d'exploitation en 2022, tout en décevant les analystes qui s'intéressent à l'avenir de l'entreprise. Malgré l'avertissement sur résultats, PolyPeptide n'a pas satisfait aux attentes des analystes. En effet, le sous-traitant pharmaceutique a accusé une baisse de 3% de son chiffre d'affaires. Tant le résultat que les indications du constructeur ferroviaire Stadler Rail ont été même pires que les prévisions les plus pessimistes. Cette débâcle s'explique par l'appréciation du franc, car le groupe exporte la moitié des trains fabriqués en Suisse. En revanche, le groupe industriel Von Roll a annoncé de bons résultats. Son chiffre d'affaires ainsi que le nombre de nouvelles commandes ont évolué positivement. Par ailleurs, le groupe a su préserver sa rentabilité.

Le SECO s'attend à une croissance en berne: Les économistes de la Confédération ont largement confirmé leurs prévisions économiques. En effet, selon leurs attentes, le taux de croissance pourrait être bien inférieur à la moyenne pour 2023 (1,1% contre 1,0% auparavant) et 2024 (1,5% contre 1,6% auparavant).

La BCE continue de resserrer la vis: Elle a en effet relevé son taux directeur de 50 points de base à 3,0% lors de sa réunion de mars. Il s'agit de la sixième hausse de taux depuis juillet 2022. Les autorités monétaires précisent qu'ils cherchent avant tout à restaurer la stabilité des prix. Pour les investisseurs, cela signifie que les vents contraires qui minent la politique monétaire ne reflueront pas de sitôt. Les risques de récession restent donc importants en Europe. Après l'incroyable déferlement de liquidités ces quinze dernières années, les marchés financiers sont actuellement confrontés à une contraction radicale qui s'accompagne d'effets secondaires. Compte tenu de la baisse minime de l'inflation de l'euro (elle n'a baissé que de deux points depuis son pic en octobre dernier), nous nous attendons à ce que la BCE relève son taux directeur à 3,5% d'ici à l'été, puis à ce qu'elle le maintienne à ce niveau.

L'inflation en recul aux USA: Comme prévu, le taux d'inflation américain est passé de 6,4% à 6,0% en février. Les bourses y ont réagi mardi par des avances. Les investisseurs pensent depuis de plus en plus que la Fed sera désormais moins prompte à relever ses taux afin de limiter les dégâts économiques. L'inflation américaine continue néanmoins de dépasser le plafond de 2,0% que la Fed est censée respecter. Si les gardiens de la monnaie cèdent aux pressions des marchés, par exemple en raison des tensions dans le secteur bancaire, ils pourraient bel et bien perdre leur crédibilité, mais aussi la guerre qu'ils livrent à l'inflation.

**Tobias S. R. Knoblich** Stratège en placements

1

#### **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

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 divulquées 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 responsable. sabilité 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.