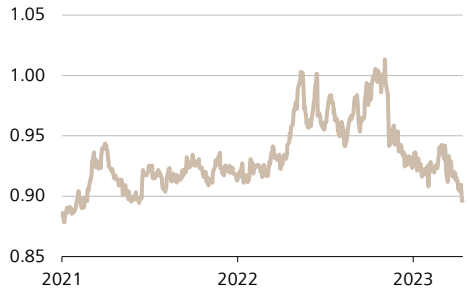
Commentaire sur le marché

Les investisseurs sont tiraillés d'une part par les inquiétudes relatives aux taux d'intérêt et à l'inflation, et de l'autre, par l'appât du rendement. Les valeurs refuges et les instruments à risque, tels que le bitcoin, sont donc prisés l'une comme l'autre.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Le billet vert faiblit
Evolution du taux de change USD / CHF



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le taux de change USD / CHF est passé sous la barre de 0.90 dernièrement. Le billet vert est ainsi aussi bon marché qu'à l'été 2021 et affiche une baisse de 3,9% par rapport au début de l'année. Cela s'explique d'une part par les données conjoncturelles outre-Atlantique, décevantes depuis quelque temps. D'autre part, le marché anticipe déjà les premières baisses du taux directeur de la Réserve fédérale américaine. Par ailleurs, en sa qualité de valeur refuge, le franc suisse profite du contexte de marché incertain. Cependant, les pertes de cours récentes du dollar US devraient déjà intégrer beaucoup de ces facteurs.

GROS PLAN

Joyeux anniversaire au vreneli en or!
Le premier vreneli en or de 20 francs a été mis en circulation le 12 avril 1897. La pièce suisse, populaire comme placement, a une valeur comprise entre 300 et 400 francs de nos jours en fonction du cours de l'or. Des frappes spéciales comme le vreneli de Gondo se montent à plus de 100'000 francs.

LE PROGRAMME

Inflation en Grande-Bretagne
L'Office britannique de la statistique ONS publiera les données de l'inflation pour mars mercredi prochain. Les analystes s'attendent à un léger recul de l'indice des prix à la consommation de 10,4% à 9,7%.

Les bourses à la recherche d'une direction: Les marchés des actions étaient largement à la recherche de la bonne direction lors de la semaine réduite de négoce après les fêtes de Pâques. De nombreux investisseurs s'attendent à une baisse des taux d'intérêt dès cette année. L'Euro STOXX 50 cyclique, évoluant actuellement juste sous son record historique, en profite. Mais la probabilité à cet égard est faible au vu de la persistance de l'inflation (sous-jacente) ainsi que des robustes données conjoncturelles. Par ailleurs, une reprise de la crise bancaire risque d'éclater à nouveau. Par conséquent, les valeurs refuges sures, telles que l'or, sont prisées – son prix se maintenant au-dessus de la barre des 2'000 USD l'once. Entre-temps, le coup d'envoi de la saison de publication des résultats a été donné pour le trimestre de printemps. Les investisseurs espèrent y voir un signe de l'ampleur des effets de frein sur la conjoncture en raison de la hausse des taux d'intérêt, bien que de nombreuses entreprises profitent encore d'un carnet de commande conséquent. Ainsi, Givaudan, le fabricant de parfums et d'arômes, a réussi à amortir la hausse des coûts de production au premier trimestre via sa forte position sur le marché, tout en étant affecté par des effets de change négatifs. Au final, son chiffre d'affaires a baissé de 0,4%. L'entreprise a dépassé les attentes au niveau de la croissance organique (+3,6%). u-blox, le spécialiste des semi-conducteurs, a quant à lui enregistré une hausse de son chiffre d'affaires de 20%. VAT, le fabricant de vannes sous vide, a cependant communiqué de mauvaises nouvelles, publiant un chiffre d'affaires et des nouvelles commandes en net recul. Par ailleurs, ses perspectives sont assombries pour l'ensemble de l'année.

Hausse du bitcoin en raison de l'avidité des investisseurs: Cette semaine, le bitcoin a franchi la barre des 30'000 USD pour la première fois depuis juin 2022, ce qui représente une hausse de 80% depuis le début de l'année. Son caractère défensif par rapport à l'inflation ou au crises devrait avoir poussé son cours plutôt que sa qualité en tant qu'instrument financier. Les acteurs présentent en revanche une disposition élevée à prendre des risques selon certains indicateurs de sentiment, ce qui fait profiter au marché des crypto-monnaies. La prudence est de mise, à notre avis, car les crypto-monnaies restent volatiles, y compris à l'avenir. Pour rappel: le bitcoin avait perdu plus de 60% de sa valeur en 2022 tandis que le MSCI World Index avait baissé de 20% à la même période.

L'inflation américaine menace de s'enraciner: Le taux d'inflation aux USA a baissé de 6,0% à 5,0% en mars, soit plus que les prévisions des analystes (5,1%), en raison des effets de base qui se font ressentir de plus en plus. Mais il est trop tôt pour se montrer soulagé, car l'inflation sous-jacente (hors énergie et produits alimentaires) a grimpé de 5,5% à 5,6%. Elle est donc supérieure à l'inflation générale et indique une pression sur les prix qui se propage toujours plus dans l'économie. Même si les procès-verbaux de la réunion de mars indiquent une fin de cycle de hausse par la Fed, les gardiens US de la monnaie maintiendront des taux d'intérêt élevés pendant un long moment encore.

Un nouveau capitaine, mais toujours le même cours (pour le moment): Kazuo Ueda a repris les rênes de son prédécesseur Haruhiko Kuroda en tant que 32e gouverneur de la Bank of Japan (BoJ), sans pour autant changer de stratégie en termes de politique monétaire. Lors de son discours d'intronisation, Ueda a clairement fait savoir que la banque centrale continuera de s'en tenir à son cours expansif (y compris le contrôle de la courbe de structure des taux d'intérêt) pour le moment au vu des actuelles données économiques.

La Banque mondiale est optimiste: Les économistes de la Banque mondiale ont corrigé leurs prévisions de croissance à la hausse, malgré le contexte trouble de la conjoncture, et tablent désormais sur une expansion de l'économie mondiale de 2,0% (janvier: 1,7%) pour 2023. La suppression des restrictions relatives au coronavirus en Chine en début d'année a contribué à cette correction. Aussi, la deuxième économie mondiale devrait afficher une croissance de 5,1% au lieu des 4,3% comme prévu jusqu'ici. Le recul de l'inflation (mars: 0,7%) a, lui aussi, eu un effet positif sur l'économie chinoise et offre ainsi une plus grande marge de manœuvre à la PBoC pour des assouplissements de politique monétaire afin de relancer la demande.

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.