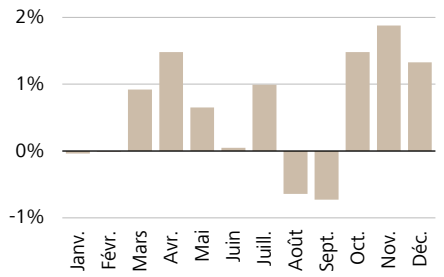
# Commentaire sur le marché

**La situation boursière est fragile: la probabilité de nouvelles turbulences n'est pas encore écartée dans le secteur bancaire. Par ailleurs, les risques de récession restent élevés. Néanmoins, les résultats trimestriels de nombreuses entreprises dépassent les attentes.**

## GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

**Sell in May and go away?**
Rendements mensuels moyens du SMI depuis 1993




Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Au cours des 30 dernières années, le Swiss Market Index (SMI) a augmenté de 7% (sans dividende) en moyenne entre octobre et avril. Pour les mois de mai à septembre, la valeur n'a en revanche augmenté que de 0,3%. Pourtant, contrairement à l'adage boursier «Sell in May and go away, but remember to come back in September», les investisseuses et investisseurs ne devraient pas mettre leur argent sous le matelas pendant l'été. En effet, les statistiques montrent que la reprise en automne se produit souvent à des cours plus élevés. Les coûts de transaction sont également à prendre en compte. Par conséquent, il est conseillé de poursuivre une stratégie de placement à long terme et de s'y tenir.

## GROS PLAN

**Plus faible qu'attendu**
La politique monétaire restrictive laisse des traces. La croissance américaine n'a progressé que de 1,1% au premier trimestre. L'estimation du consensus des analystes de 1,9% a été clairement manquée de la sorte.

## LE PROGRAMME

**Deux décisions en matière de taux d'intérêt**
La semaine prochaine, la Réserve fédérale américaine et la Banque centrale européenne (BCE) décideront de leurs taux directeurs. Nous nous attendons à ce que les deux banques centrales procèdent à une nouvelle hausse des taux d'intérêt.

**Des bourses fragiles:** une fois de plus, on voit à quel point les bourses ont des pieds d'argile. Après un démarrage calme, les marchés des actions ont commencé à baisser en milieu de semaine. Les faibles chiffres publiés par la banque régionale américaine First Republic ont de nouveau attisé les craintes des investisseurs à propos d'une crise bancaire. Par ailleurs, les données économiques outre-Atlantique ont suscité de la nervosité: le moral des consommateurs américains s'est assombri de manière surprenante en avril. En effet, le risque d'une récession reste élevé. Pendant ce temps, la saison des résultats du premier trimestre bat son plein. Nestlé a pu répercuter les coûts élevés de production sur ses clients grâce à sa position dominante sur le marché. Le géant alimentaire a certes moins vendu lors des trois premiers mois de l'année, mais il a empoché plus de gains. ABB a bénéficié de la dynamique continue des commandes et a enregistré une croissance à deux chiffres. Le groupe industriel a en plus amélioré sa marge bénéficiaire. Temenos a battu les estimations très en berne des analystes. Le spécialiste des logiciels bancaires a gagné plus, tous secteurs d'activité confondus. Le bilan dans l'industrie pharmaceutique a été mitigé: Novartis a augmenté son chiffre d'affaires net et a relevé ses prévisions pour 2023. Quant à Roche, la diminution du nombre de tests pour le coronavirus a en revanche pesé sur le résultat. C'était à prévoir. Ems-Chemie a également enregistré une baisse de son chiffre d'affaires au premier trimestre. Au vu du difficile contexte de marché, l'entreprise a également abaissé ses prévisions annuelles. Le résultat du trimestre pour Credit Suisse était décevant: la grande banque a enregistré des sorties de fonds de plus de 60 milliards de francs. La perte avant impôt ajustée se monte à 1,3 milliard de francs. UBS a également déçu: son bénéfice net a baissé de moitié en début d'année par rapport à l'exercice précédent en raison de provisions pour les litiges juridiques aux USA.

**Les grandes valeurs technologiques américaines surprennent:** la forte demande en solutions de cloud et les solides revenus publicitaires ont offert à Alphabet et à Microsoft un résultat trimestriel étonnamment élevé. Le groupe mère de Google a par ailleurs annoncé un programme de rachat d'actions lourd de 70 milliards d'USD. Les choses se sont également bien passées pour Meta. Le groupe de Facebook a de nouveau fait état d'une croissance de son chiffre d'affaires pour la première fois depuis trois trimestres. Les résultats ont brièvement propulsé à la hausse les actions des trois géants technologiques.

**Acclamé par le passé, mais tombé bien bas:** l'ancien plus grand détaillant américain de linge de maison, Bed Bath & Beyond, a déposé le bilan. De nombreux investisseurs connaissent l'entreprise principalement en tant qu'«action même». En effet, suite à une hystérie sans fondement sur la plateforme de médias sociaux Reddit, les titres ont bondi de plus de 200% en quelques jours début 2021 pour atteindre près de 54 USD. Depuis, l'action a évolué majoritairement à la baisse. Vendredi matin, l'action ne valait plus que 11 centimes américains.

**Le marché vacillant des voitures électriques pèse sur le lithium** qui sert de matière première pour les batteries. En effet, son prix est tombé à 25'000 USD la tonne. Le métal industriel a ainsi baissé de 70% par rapport à son record historique de novembre dernier. La principale raison de la correction est due au marché vacillant des voitures électriques, raison pour laquelle le leader de la branche Tesla a récemment annoncé de nouveaux rabais sur ses modèles. Les attentes du marché concernant l'augmentation de l'offre de lithium ont également un effet modérateur sur le prix.

**L'inflation détruit la hausse des salaires:** selon l'Office fédéral de la statistique (OFS), les salaires nominaux en Suisse ont augmenté de 0,9% en moyenne en 2022. Toutefois, il en a résulté une perte du pouvoir d'achat pour de nombreux employés car les salaires ont baissé de 1,9%, corrigé de l'inflation. Mais par rapport au niveau international, les Suisses s'en sortent encore bien: en Allemagne, les salaires réels ont baissé de 3,1% et aux USA de 3,2%.

**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.