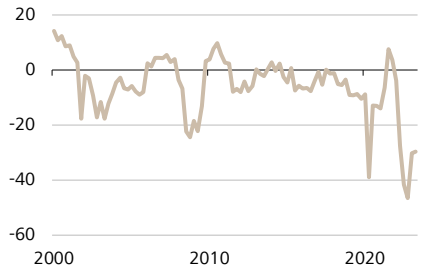
Commentaire sur le marché

La politique monétaire de la Fed et celle de la BCE demeurent restrictives. Le cycle de hausse des taux d'intérêt devrait toutefois s'achever progressivement. L'affaiblissement de la conjoncture se fait de plus en plus sentir, notamment dans le secteur bancaire.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

L'argent dans tous ses états
Moral des consommateurs en Suisse



Sources: SECO, CIO Office Raiffeisen Suisse

La propension des ménages suisses à dépenser est atténuée. Selon une enquête du Secrétariat d'Etat à l'économie (SECO), le moral des consommateurs est resté morose en avril, bien en deçà de sa moyenne de long terme. La reprise qui a marqué le trimestre précédent s'est donc essoufflée. Cela s'explique notamment par l'inflation élevée, la hausse des taux d'intérêt et le ralentissement de l'activité économique. De plus, les économies accumulées durant la pandémie devraient être largement épuisées. Il est peu probable que cette situation change dans un proche avenir.

GROS PLAN

Janet Yellen met en garde
La ministre américaine des finances Janet Yellen a averti cette semaine que les USA pourraient, une fois de plus, manquer d'argent dès juin, car le plafond de la dette serait alors atteint.

LE PROGRAMME

Le retour de Flughafen Zurich
Jeudi prochain, l'aéroport de Zurich publiera les chiffres du trafic aérien pour le mois d'avril. A croire que l'on se rapproche de plus en plus du niveau d'avant le coronavirus.

Un début de mai mitigé: la bourse suisse a commencé le mois de mai calmement même si l'indice des directeurs d'achat de l'industrie n'annonce rien de bon. En effet, il est tombé de 1,7 point en avril à une valeur de 45,3 et se situe ainsi pour la quatrième fois consécutive sous le seuil de croissance des 50 points. Le technicien sanitaire Geberit ressent le repli de la dynamique conjoncturelle dans le monde et a réalisé un chiffre d'affaires moindre au premier trimestre ainsi qu'un bénéfice plus faible que l'an dernier mais a quand même pu maintenir sa rentabilité, voire l'augmenter. Le premier trimestre du réassureur Swiss Re se situait dans le cadre prévisionnel. Le groupe de télécommunications Swisscom a certes réalisé un chiffre d'affaires moindre les trois premiers mois de l'année comparé aux attentes, mais a augmenté sa rentabilité plus fortement par rapport aux prévisions des analystes. Malgré une base de comparaison élevée en glissement annuel, l'entreprise dentaire Straumann a augmenté son chiffre d'affaires en début d'année. La bourse a réagi positivement au rapport intermédiaire. En revanche, le fabricant d'accessoires informatiques Logitech a dû se rendre à l'évidence du résultat de l'exercice précédent. Après une année record en 2021–2022, la société a bouclé l'exercice fin mars avec un recul du chiffre d'affaires de 17%. Le bénéfice net a fléchi de 43% à 364,6 millions d'USD. Même si les attentes n'ont été satisfaites qu'en partie et que l'entreprise s'attendait à un nouveau recul supérieur à 10% de son chiffre d'affaires pour les six prochains mois, la bourse a accueilli le résultat avec des hausses notables.

Les banques centrales demeurent restrictives: comme prévu, la Fed a relevé son taux directeur de 25 points de base supplémentaires cette semaine pour se situer dans une fourchette de 5,00% à 5,25%. Lors de ses explications, son chef Jerome Powell a souligné la double mission de la Fed: la stabilité des prix et le plein emploi. D'autres hausses de taux n'ont été mises ni en perspective ni démenties. La politique monétaire dépend bien plus de l'évolution de la dynamique conjoncturelle. A notre avis, le pic de la hausse des taux est atteint. Contrairement à certains acteurs du marché, nous ne tablons toutefois pas sur une prochaine baisse des taux d'intérêt.

La BCE a également relevé son taux de dépôt de 25 points de base à 3,25% cette semaine. Dans le contexte tendu d'une dynamique conjoncturelle en baisse et d'une inflation fléchissante, nous nous attendons à une nouvelle hausse des taux d'intérêt de 25 points de base ces douze prochains mois. Les derniers chiffres démontrent bien que l'inflation reste un sujet d'actualité en Europe. En avril, celle-ci est passée de 6,9% à 7,0%. L'inflation sous-jacente, hors énergie et denrées alimentaires, se situe ainsi à un niveau nettement élevé avec 5,6%.

Un robuste marché de l'emploi suisse: le centre de recherches conjoncturelles de l'EPFZ (KOF) juge les perspectives du marché de l'emploi positives. L'indicateur s'est contracté de 14,4 à 13,1 points et se situe ainsi toujours nettement au-dessus de la moyenne à long terme de 1,0. Cela vaut pour tous les secteurs sauf l'industrie.

Pas d'accalmie pour les banques américaines: aux USA, la prochaine banque à connaître des soucis est la banque régionale californienne PacWest. Elle doit examiner des options stratégiques pour assurer son existence. La raison est due à des retraits massifs de fonds par ses clients. Est-ce qu'il y aura, dans une telle situation, un acheteur intéressé ou des investisseurs seront-ils prêts à injecter des fonds? Les actions de PacWest ont baissé depuis le début de l'année 86%. La reprise de la First Republic Bank par JPMorgan en début de semaine aurait pourtant dû créer un climat de confiance. Pour la troisième fois en l'espace de deux mois, une banque de taille disparait aux USA. Cela souligne la fragilité du secteur bancaire. Dans le même temps, on voit aussi que les grandes banques sont en mesure d'assumer de telles acquisitions. A notre avis, l'incertitude dans le secteur bancaire perdurera pour le moment. En effet, dès que les clients perdent confiance en une banque, ils peuvent déclencher une tempête bancaire par voie digitale depuis chez eux et ce, plus rapidement que jamais.

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.