

Commentaire sur le marché

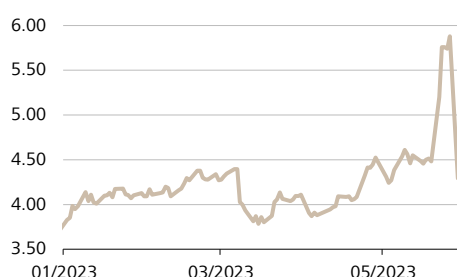
La situation concernant le plafond de la dette aux USA est résolue. En outre, la prochaine euphorie boursière a éclaté avec le thème de l'intelligence artificielle. Dans le même temps, les perspectives économiques continuent de s'assombrir.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Les émotions, dans le football comme dans les placements

Evolution du cours de l'action BVB, en euros



Sources: BVB, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le football est synonyme de suspense et d'émotions fortes, sur le terrain comme dans les tribunes. Le spectacle offert par la Bundesliga allemande le week-end dernier en est le parfait exemple. Le Bayern de Munich a dû attendre le dernier match pour décrocher le titre – à la 89e minute. Personne ne s'y attendait. Avant le dernier match de la saison, on pensait le Borussia Dortmund favori, ce qui s'est d'ailleurs ressenti sur le cours des titres BVB. Mais le boom d'environ 30% affiché par le cours a cédé à la désillusion. Un vrai fan ne vendra pas les titres pour autant, puisqu'avant toute chose, les actions du football sont des titres coup de cœur.



GROS PLAN

La lire turque en plein décrochage

La lire turque s'est trouvée sous pression après la victoire électorale du président sortant Erdogan. Elle a perdu 3.8% par rapport au franc. Depuis le début de l'année, la baisse cumulée se monte à 12.7%.



LE PROGRAMME

Inflation suisse

Le 5 juin, l'OFS publiera les données actuelles de l'indice suisse des prix à la consommation (IPC).

Un démarrage réjouissant en juin: après une faible fin de mois, le SMI a commencé le mois de juin en hausse. L'actualité des entreprises est pourtant calme. La déclaration de Karin Keller-Sutter, ministre suisse des finances, selon laquelle la garantie fédérale à hauteur de 100 milliards de francs suisses pour le sauvetage de Credit Suisse a été entièrement remboursée, a donné lieu à un soulagement. Quant aux actions de Lonza, elles étaient recherchées après que le groupe pharmaceutique ait annoncé le rachat de la société néerlandaise Synafix. Le fournisseur de produits pharmaceutiques Dottikon a également présenté un bouclier annuel positif. Au cours de l'exercice qui s'est achevé fin mars, le chiffre d'affaires a augmenté de près de 27% et le bénéfice a même grimpé de 48%.

De sombres perspectives pour l'industrie suisse: l'indice des directeurs d'achat de l'industrie suisse a baissé de 2,1 points à 43,2 points en mai. Il envoie ainsi pour la cinquième fois consécutive un signal que la croissance ralentit. En effet, les valeurs inférieures à 50 signalent une contraction. Cette estimation concorde avec les chiffres d'affaires du commerce de détail relevés par l'Office fédéral de la statistique (OFS). Ceux-ci ont reculé en avril, tant en glissement annuel que mensuel. Bien que les salaires augmentent de 1,8% en 2023 d'après une estimation de l'OFS, l'inflation devrait éroder cette hausse. Le baromètre conjoncturel du KOF présente aussi une situation morose: les perspectives de l'économie suisse s'assombrissent plus fortement que prévu. Contrairement au sondage actuel, la consommation privée envoie un signal positif au sein du baromètre conjoncturel.

Augmentation du taux d'intérêt de référence hypothécaire: ce taux est passé de 1,25% à 1,5% le 1^{er} juin, pour la première hausse depuis son introduction en 2008. Les loyers devraient grimper d'environ 3% dès le 1^{er} octobre, selon le taux d'intérêt de référence sur lequel le contrat de bail est basé. Cela stimulera l'inflation. Vu la hausse des taux d'intérêt, il faut s'attendre à une nouvelle augmentation du taux de référence et donc des loyers dès décembre 2023. C'est réjouissant d'un point de vue des investisseurs car une hausse des loyers signifie une augmentation des revenus. Ceux-ci devraient compenser le ralentissement de la dynamique des prix. Nous maintenons donc notre surpondération dans l'immobilier.

Des titres technologiques très demandés: le thème de l'intelligence artificielle (IA) est actuellement sur toutes les lèvres et donne des ailes au secteur technologique. Les investisseurs lorgnent en particulier le fabricant de semi-conducteurs Nvidia. Ses titres, qui ont augmenté d'environ 170% depuis le début de l'année, ont fait un bond à un niveau historique cette semaine et atteint, pour la première fois, une capitalisation boursière de mille milliards d'USD. Dans le sillage, les concurrents Intel et Qualcomm ont aussi progressé. En Suisse, ce sont surtout les valeurs du fabricant de vannes à vide VAT qui bénéficient de cette tendance, celles-ci ayant augmenté de 47% depuis le début de l'année. Malgré l'euphorie, n'oublions pas que de tels sauts de cours signifient aussi une hausse des attentes envers les entreprises, et de ce fait aussi de possibles déceptions. De plus, les prises de bénéfices sont plus probables.

Le plafond de la dette américaine est relevé: après que Joe Biden et le chef républicain de la chambre des représentants Kevin McCarthy se sont mis d'accord sur un relèvement du plafond de la dette, le congrès a également approuvé l'accord. Cela permet d'éviter un défaut de paiement. Les marchés boursiers devraient réagir positivement à cette décision, du moins à court terme. Cet accord en soi est loin d'être une solution durable, mais a simplement permis aux Etats-Unis de s'offrir un délai supplémentaire de deux ans environ.

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 LSF. 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.