

Commentaire sur le marché

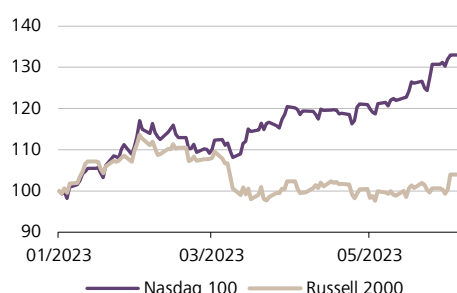
De nombreux investisseurs réticents au vu des prochaines décisions des banques centrales. La volatilité sur les marchés des actions est basse comme jamais. Pendant ce temps, la pression réglementaire s'accroît sur la scène cryptographique aux Etats-Unis.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Attention: bulle!

Evolution du cours du Nasdaq 100 par rapport au Russell 2000, indexé



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

L'indice technologique US Nasdaq 100 a augmenté de plus de 30% depuis le début de l'année. A titre de comparaison, l'indice des valeurs secondaires Russell 2000 a tout juste grimpé de 4%. Cette surperformance massive est due à la forte évolution des valeurs technologiques à grande capitalisation. Elles profitent de l'engouement autour du thème omniprésent de l'intelligence artificielle, qui fait disparaître les inquiétudes de nombreux investisseurs concernant l'inflation persistante, la politique monétaire restrictive et l'affaiblissement de la conjoncture. Mais cela comporte toutefois un certain nombre de risques.



GROS PLAN

L'euro gagne en popularité

Selon un sondage de l'Office suédois des statistiques, un peu plus de 30% des Suédois seraient actuellement favorables à une adhésion à l'euro – un chiffre qui n'a plus été atteint depuis dix ans! La raison est due à la faiblesse chronique de la couronne.



LE PROGRAMME

Décisions de la Fed et de la BCE en matière de taux d'intérêt

La semaine prochaine, la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne (BCE) se pencheront sur leur politique monétaire. Les taux d'intérêt ne devraient pas évoluer outre-Atlantique. Pour l'Europe, nous prévoyons une hausse des taux d'intérêt de 0,25 point de pourcentage.

Les bourses en mode attente: les données fondamentales repassent au premier plan chez les boursicoteurs après l'accord sur le conflit de la dette américaine. Compte tenu des prochaines réunions des banques centrales, nombre d'entre eux se sont montrés plutôt réservés cette semaine. De plus, de nouvelles inquiétudes conjoncturelles ont assombri le paysage car les exportations chinoises ont chuté de 7,5% en mai de manière surprenante. Du côté des entreprises, les nouvelles se font rares. Lundi prochain, la grande banque UBS avalera sa concurrente Credit Suisse (CS). Ce sera également le dernier jour de négociation de l'action de CS. Le spécialiste de la logistique Kühne + Nagel fait son entrée au SMI. En raison de l'intégration, UBS a reporté au 31 août la publication des chiffres pour le 2^e trimestre. Dans le cadre d'un événement organisé à l'intention des investisseurs, le géant pharmaceutique Novartis a dévoilé des détails supplémentaires sur la stratégie de sa division de génériques Sandoz, qui sera scindée et introduite à la Bourse suisse pendant le 2^e semestre. En effet, il a laissé entrevoir une forte croissance des marges et une augmentation continue des dividendes. Le groupe industriel Burckhardt a dépassé les attentes pour l'exercice 2022–2023 car son bénéfice net a augmenté de près de 39% à 70 millions de francs grâce à un bon carnet de commandes. En conséquence, le dividende passera de 7,50 à 12 francs par action.

Un moment idéal pour couvrir le portefeuille: l'indice de volatilité VIX évolue à un niveau plancher pluriannuel, mais le passé a montré que les phases de volatilité extrêmement faible ont souvent été suivies d'une correction. A l'heure actuelle, plusieurs éléments plaident aussi en ce sens (notamment la politique monétaire, le risque de récession, l'aspect saisonnier). Les investisseurs peuvent donc profiter de l'occasion pour couvrir leurs portefeuilles de manière avantageuse en achetant des options put. En effet, conclure une assurance incendie quand la maison est déjà en flammes semble insensé.

L'inflation suisse à son niveau d'avant-guerre: en mai, les prix à la consommation ont augmenté de 2,2% en Suisse (avril: 2,6%). L'inflation est retombée à son niveau d'avant la guerre en Ukraine. Le taux de base a aussi fléchi. La lutte contre le renchérissement est tout sauf gagnée. L'indice national des prix à la consommation a grimpé de 0,3% en glissement mensuel. En effet, les consommateurs ont parfois dû payer plus cher pour des voyages à forfait et des produits alimentaires. Les prix seront de nouveau sous pression à l'automne lorsque les loyers grimperont en raison de la hausse du taux de référence. Nous nous attendons donc à ce que la Banque nationale suisse (BNS) augmente les taux d'intérêt de 25 points de base en juin et qu'elle les maintienne ensuite plus longtemps à un niveau constant.

L'OCDE plus pessimiste: l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) s'attend toujours à une croissance économique de 0,6% pour la Suisse cette année. Elle a toutefois abaissé ses prévisions de 1,4% à 1,2% pour 2024 à cause de la politique monétaire restrictive et de la persistance de l'inflation, qui freinent la consommation et les investissements.

L'OPEP+ réduit sa production de pétrole: l'Organisation des pays exportateurs de pétrole élargie (OPEP+) continue de baisser sa production. Pour 2024, elle a réduit l'objectif de production de 1,4 million de barils par jour. De plus, l'Arabie saoudite mettra volontairement un million de barils par jour en moins sur le marché en juillet prochain. Le cartel veut ainsi contrer la chute des prix due à la conjoncture. Depuis janvier, le baril de Brent s'est déprécié de plus de 9% pour atteindre 75 USD. Nous entrevoyons un prix du pétrole de 80 USD sur l'année.

Coup double contre la scène cryptographique: l'autorité américaine de surveillance des marchés financiers SEC poursuit en justice les bourses de cryptographie Binance et Coinbase pour violation de la loi sur les valeurs mobilières. De plus, elle souhaite geler les actifs américains de Binance. Par conséquent, le bitcoin a chuté de 8% pour atteindre un plancher de 3 mois à 25'368 USD avant de se redresser un peu. Cela montre de nouveau son énorme volatilité, ce qui nous conforte dans l'idée que les crypto-monnaies ne sont actuellement pas adaptées à être utilisées dans la gestion de fortune classique.

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.