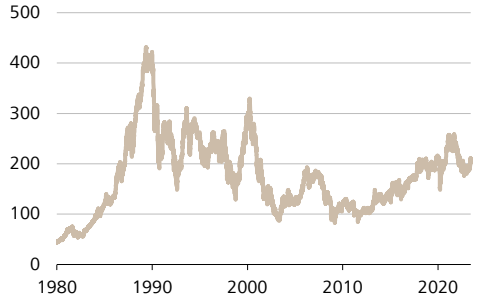
Commentaire sur le marché

Alors que la hausse des taux d'intérêt et l'inflation élevée pèsent sur le moral, il y a aussi des nouvelles réjouissantes du côté des entreprises – mais pas que. L'incertitude des investisseurs s'exprime aussi par une bourse en quête de direction.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Des perspectives divergentes sur la reprise
Evolution du cours du Nikkei 225, en CHF



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

La bourse japonaise est en plein essor; le Nikkei 225 vient d'atteindre son plus haut niveau depuis 1990 (en yens). Rien que depuis le 1er janvier, il a progressé de 25%. La politique monétaire toujours accommodante profite aux marchés des actions. Les alternatives pour les investisseurs sont encore rares au Japon car les faibles taux d'intérêt pèsent sur la monnaie nippone. En francs suisses, la tendance à long terme est tout sauf encourageante: du point de vue des investisseurs suisses, l'indice directeur japonais se situe environ à moitié de ses sommets de 1989 et le chemin est encore long avant d'y parvenir.

GROS PLAN

Désaccord entre les agences de notation
Suite à la reprise du CS par UBS, l'agence de notation Moody's a relevé la perspective pour la nouvelle UBS de «négatif» à «positif». Fitch, en revanche, a abaissé son évaluation de AA- à A+.

LE PROGRAMME

Décision en matière de taux en Suisse
Le 22 juin, la Banque nationale suisse (BNS) annoncera sa décision en matière de taux. Nous tablons sur une hausse de 25 points de base à 1,75%.

Signaux mitigés de la bourse suisse: La bourse suisse n'a pas montré de réelles tendances au cours de la semaine, et ce malgré la légère augmentation des prévisions de croissance du produit intérieur brut (PIB) émises par le centre de recherches conjoncturelles de l'EPFZ (KOF) pour l'année en cours, qui sont passées de 0,8% à 0,9%. Le fabricant de vannes sous vide VAT, qui a recours au chômage partiel pour 650 collaborateurs en raison de la faible marche des affaires, a suscité la déception. Avec une chute de 12% en une journée, les actions Logitech se sont également retrouvées sous pression cette semaine suite au départ inattendu du chef, Bracken Darrell, qui occupait ce poste depuis de nombreuses années. Il a influencé Logitech de manière déterminante, a fait augmenter la rentabilité, exploité de nouveaux domaines d'activité et fait du secteur des jeux vidéo la branche principale. L'incertitude des investisseurs est donc compréhensible. En revanche, le cours de l'action SoftwareOne a enregistré un bond de bien 20%. La société de private equity Bain Capital a présenté avec ses partenaires fondateurs une offre de reprise sans engagement pour le prestataire informatique. Les titres de la pharmacie en ligne DocMorris (anciennement «Zur Rose») ont également réjoui les investisseurs. Les actions ont en effet gagné jusqu'à 25%, rien que mardi, suite à de bonnes nouvelles concernant les ordonnances électroniques. Cela ne représente cependant qu'une goutte d'eau dans l'océan; les titres ayant perdu 90% de leur valeur en 2022. Tout va bien financièrement pour l'aéroport de Zurich, qui a compté 2,53 millions de passagers en mai, soit une hausse de presque 31% par rapport à l'exercice précédent. Ce chiffre correspond également à 93% du chiffre d'avant la pandémie de coronavirus. Entretemps, le cours de l'action de l'aéroport s'est quant à lui complètement remis, se situant au même niveau qu'en février 2020. L'asset manager britannique Liontrust a publié une offre de reprise officielle pour son concurrent GAM sous forme d'un échange d'actions d'une valeur de 90 millions de francs. Il semble actuellement incertain que les actionnaires acceptent l'offre, car certains d'entre eux la jugent insuffisante. Le déclin de GAM se reflète dans sa capitalisation boursière: en 2007, l'entreprise était encore évaluée à 20 milliards.

La Fed marque une pause: Mercredi, la Réserve fédérale américaine a maintenu le taux directeur à 5,25%. Pour le moment, elle souhaite continuer à observer les effets de la politique monétaire. Le cycle de hausse des taux d'intérêt ne semble pour autant pas encore définitivement achevé. Les autorités monétaires prévoient actuellement en moyenne un taux directeur de 5,6% d'ici la fin de l'année, ce qui correspond à une hausse de 50 points de base. L'inflation – qui évolue certes dans la bonne direction aux États-Unis mais reste encore nettement supérieure à l'objectif de la banque centrale – plaide en faveur d'une politique monétaire toujours restrictive. Les prix à la consommation ont progressé de 4% en mai, après avoir augmenté de 4,9% en avril.

Situation tendue pour la BCE: Pour lutter contre l'inflation, la banque centrale européenne (BCE) a augmenté mardi son taux directeur de 0,25% à désormais 3,5%. Elle a également revu à la hausse de 0,1% les prévisions d'inflation pour 2023 à 2025. Les autorités monétaires tablent sur une inflation de 5,4% pour l'année en cours, puis de 3,0% pour l'année suivante et enfin, en 2025, elle devrait atteindre 2,2%, se rapprochant ainsi de l'objectif de la banque centrale. Les valeurs en Allemagne, où le taux s'est maintenu à 6,3%, montrent que l'inflation est toujours d'actualité. En Espagne, les prix ont certes augmenté que de 3,2% sur l'année, mais l'inflation sous-jacente (hors prix de l'énergie et de l'alimentation) se situe, avec 6,1%, à un niveau toujours largement supérieur à la moyenne à long terme.

Adaptations des indices: La reprise de la grande banque Credit Suisse (CS) par sa concurrente UBS a entraîné diverses adaptations des indices. Le CS a ainsi été remplacé par Kühne+Nagel dans le Swiss Market Index (SMI). D'autres modifications ont concerné le bon de participation du fabricant de chocolats Lindt & Sprüngli, qui est passé dans le Swiss Leader Index (SLI), ainsi que les titres du fabricant de cellules photovoltaïques Meyer Burger, désormais comprises dans le Swiss Mid Index (SMIM).

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.