

Commentaire sur le marché

Agir et non pas réagir, telle est la devise de la Banque nationale suisse. Elle est l'une des premières banques centrales à assouplir sa politique monétaire. Grâce à son approche proactive, l'inflation en Suisse se situe depuis plusieurs mois déjà dans la fourchette cible.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Prévisions de taux modifiées

Evolution du rendement des obligations d'Etat allemandes à dix ans



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Depuis le début de l'année, les rendements des obligations d'Etat allemandes à dix ans ont nettement augmenté. Cela reflète l'évolution des prévisions des investisseurs. Ils estiment désormais que la Banque centrale européenne (BCE) baissera ses taux d'intérêt plus tard et moins fortement. Mais cela illustre aussi le dilemme des autorités monétaires: La hausse des taux d'intérêt permet certes de lutter contre l'inflation, mais elle pèse en même temps sur le développement économique. L'euphorie du quatrième trimestre 2023 concernant des baisses rapides des taux d'intérêt s'est donc dissipée.



GROS PLAN

Le réseau social Reddit

effectue ses premiers pas en bourse. Jeudi, premier jour de cotation, son cours a augmenté de 48%. Reddit est valorisée à USD 8 milliards.



LE PROGRAMME

Baromètre conjoncturel

Le 28 mars, le Centre de recherches conjoncturelles de l'EPFZ (KOF) publiera son baromètre, considéré comme un indicateur avancé de la conjoncture suisse.

La Banque nationale suisse (BNS) donne la mesure et agit de manière proactive en abaissant son taux directeur de 1,75% à 1,5%. Selon la BNS, le facteur déterminant est l'évolution du renchérissement, qui se situe de nouveau constamment au-dessous de 2% depuis juin 2023. C'est la fourchette que les autorités monétaires assimilent à la stabilité des prix. En raison de la différence d'intérêt accrue suite à la baisse des taux, le franc s'est affaibli par rapport au dollar américain, à l'euro et à la livre sterling, entre autres. Afin de contrer cette tendance, la BNS se réserve le droit d'intervenir sur le marché des devises, si nécessaire. Le Swiss Market Index (SMI) a réagi positivement à la baisse des taux. Pour le reste, le marché des actions a été relativement calme, cette semaine. Le groupe de capital-investissement Partners Group a connu une année mitigée. Avec des recettes légèrement plus élevées, ses bénéfices se sont maintenus. L'entreprise a tenté de remonter le moral des investisseurs en présentant des perspectives optimistes. Quant au groupe industriel Georg Fischer, il a enregistré des chiffres solides mais difficilement comparables à ceux de l'an dernier et après avoir racheté Uponor, le spécialiste finlandais de la tuyauterie, il a revu ses objectifs pour 2025 à la hausse. Idorsia, le groupe de biotechnologie en difficulté, a vu sa situation s'éclaircir après l'homologation aux Etats-Unis d'un de ses médicaments contre l'hypertension: l'entreprise accède à un marché potentiel de plusieurs milliards. D'où la hausse temporaire de ses actions de plus de 40%. S'agissant des actionnaires du fabricant de cellules photovoltaïques, Meyer Burger, ils ont approuvé lors d'une assemblée générale extraordinaire l'augmentation du capital de CHF 200 millions.

Lonza «déchire» avec de bonnes nouvelles. L'entreprise fabricant de produits pharmaceutiques rachète à Roche l'une des plus grandes usines de production de médicaments biologiques pour USD 1,2 milliard et, de plus, USD 500 millions seront investis dans l'extension. Forte des capacités acquises, Lonza augmente les prévisions concernant son chiffre d'affaires pour la période entre 2024 et 2028, tablant désormais sur une croissance allant de 12% à 15% (contre 11% à 13% auparavant). Les investisseurs se réjouissent. Le jour de l'annonce, les valeurs ont gagné 6%. Depuis le début de l'année, la hausse s'est élevée à plus de 47%.

Dans sa lutte contre l'inflation, la Réserve fédérale américaine (Fed) a légèrement relevé ses attentes en matière d'inflation sous-jacente pour cette année. Il n'est donc pas étonnant que les gardiens de la monnaie, autour de Jerome Powell, aient laissé les taux directeurs inchangés. La Fed entend toujours baisser ses taux trois fois, mais une faible évolution du marché de l'emploi pourrait impacter la politique monétaire. Le marché des actions a réagi positivement aux déclarations du président de la Fed: l'indice large S&P 500 et l'indice Dow Jones ont atteint un niveau record.

Changement de direction au Japon: la banque nationale nippone met un terme à sa politique de taux négatifs. Le taux directeur se situerait désormais entre 0 et 0,1%, alors qu'il était fixé à -0,1% depuis 2016. Le pas semble petit, mais alors le signal est fort: il s'agit de la première hausse des taux depuis 17 ans. Un autre jalon déterminant est de cesser la gestion de la courbe des taux. Cette dernière avait empêché les rendements des obligations d'Etat à dix ans de progresser au-delà de 0%. La réaction de la bourse a été inattendue: le yen japonais s'est d'abord déprécié et le marché obligataire n'a guère réagi.

Le bitcoin échoue à remplacer l'or: au vu de l'évolution récente de son cours, la cryptomonnaie ne saurait se substituer à l'or, sa volatilité étant trop élevée. Son prix, qui trônait en pole position, a chuté jusqu'à 15% en une seule semaine et peine à se redresser. L'or poursuit son ascension et a dépassé les USD 2'200 l'once, un record absolu. Le métal jaune profite de la perspective d'une baisse des taux, ce qui réduit les coûts de détention. Cela jouerait également en faveur du bitcoin, si ce dernier constituait un investissement bien établi.

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 est destiné à des fins publicitaires et d'information générales et n'est pas adapté à la situation individuelle du destinataire. En l'espèce, il appartient au destinataire d'obtenir les précisions et d'effectuer les examens nécessaires et de recourir à des spécialistes (par ex. conseillers fiscaux, en assurances ou juridiques). Les exemples, informations et remarques mentionnés sont fournis à titre indicatif et peuvent par conséquent varier au cas par cas. Des différences par rapport aux valeurs effectives peuvent survenir en raison d'arrondis.

Ce document ne constitue ni un conseil en placement, ni une recommandation personnelle, ni une offre, ni une incitation ou un conseil d'achat ou de vente d'instruments financiers. Ce document en particulier n'est ni un prospectus, ni une feuille d'information de base au sens des art. 35 et s. ou 58 et s. de la LSF. Les conditions complètes ainsi que les informations détaillées sur les risques inhérents aux différents instruments financiers mentionnés, qui sont seules déterminantes, figurent dans les documents de vente juridiquement contraignants respectifs (par exemple les prospectus [de base], le contrat de fonds, la feuille d'information de base [FIB] / Key Information Document [KID], les rapports annuels et semestriels). Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, 9001 Saint-Gall ou sur raiffeisen.ch. Il est recommandé d'acheter des instruments financiers uniquement après avoir obtenu un conseil personnalisé et étudié les documents de vente juridiquement contraignants ainsi que la brochure «Risques inhérents au commerce d'instruments financiers» de l'Association suisse des banquiers (ASB). Toute décision prise sur la base du présent document l'est au seul risque du destinataire. En raison des restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissantes et aux ressortissants d'un Etat dans lequel la distribution des instruments ou des services financiers mentionnés dans le présent document est limitée, ni aux personnes ayant leur siège ou leur domicile dans un tel Etat. Les performances indiquées se basent sur des données historiques ne permettant pas d'évaluer les évolutions présentes ou futures.

Le présent document contient des déclarations prospectives qui reflètent les estimations, hypothèses et prévisions de Raiffeisen Suisse au moment de son élaboration. En raison des risques, incertitudes et autres facteurs, les résultats futurs sont susceptibles de diverger des déclarations prospectives. Par conséquent, ces déclarations ne représentent aucune garantie concernant les performances et évolutions futures. Les risques et incertitudes comprennent notamment ceux décrits dans le [rapport de gestion du Groupe Raiffeisen](#).

Raiffeisen Suisse ainsi que les Banques Raiffeisen font tout ce qui est en leur pouvoir pour garantir la fiabilité des données et contenus présentés. Cependant, elles ne garantissent pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations fournies dans le présent document et déclinent toute responsabilité en cas de pertes ou dommages (directs, indirects et consécutifs) découlant de la distribution et de l'utilisation du présent document ou de son contenu. Elles ne sauraient par ailleurs être tenues responsables des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Les avis exprimés dans le présent document sont ceux de Raiffeisen Suisse au moment de la rédaction et peuvent changer à tout moment et sans préavis. Raiffeisen Suisse n'est pas tenue d'actualiser le présent document. Toute responsabilité quant aux conséquences fiscales éventuelles est exclue. Il est interdit de reproduire et/ou diffuser le présent document en tout ou partie sans l'autorisation écrite de Raiffeisen Suisse.