

Commentaire sur le marché

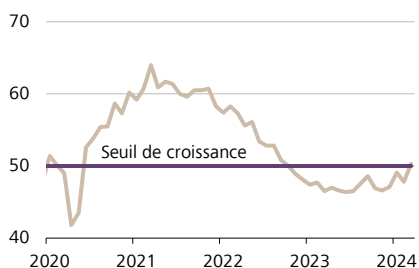
L'inflation recule fortement en Suisse. Cela justifie la baisse des taux d'intérêt par la BNS le mois dernier. Dans le même temps, une hausse du prix du pétrole menace d'attiser de nouveau le renchérissement.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Une lueur d'espoir pour l'économie américaine

Evolution de l'indice des directeurs d'achat de l'industrie américaine



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

C'est une lueur d'espoir pour l'économie américaine. L'indice des directeurs d'achat (PMI) de l'industrie a grimpé à 50,3 points en février. C'est la première fois depuis septembre 2022 qu'il dépasse le seuil de croissance de 50 points. L'entrée des commandes, la production, l'emploi, les délais de livraison des fournisseurs et les stocks d'achat sont pris en compte. L'indice étant considéré comme un indicateur avancé, il éclaircit le tableau de l'évolution économique future. Parallèlement, les taux d'intérêt risquent de rester élevés plus longtemps, ce qui freinera la croissance.



GROS PLAN

Spotify augmente ses prix

Le service de streaming Spotify prévoit d'augmenter le prix de ses abonnements. Du point de vue des investisseurs, cela signifie plus de revenus. Les actions ont grimpé de plus de 8% le jour de l'annonce.



LE PROGRAMME

Les banques américaines présentent leurs chiffres

Le 12 avril, les yeux des investisseurs seront rivés sur les chiffres du premier trimestre des grandes banques américaines JP Morgan, Wells Fargo et Citigroup.

Semaine de Pâques calme: Les bourses ont entamé le deuxième trimestre en toute tranquillité. Les investisseurs attendent les résultats à venir du premier trimestre. Le programme de rachat d'actions annoncé par la grande banque UBS n'a eu aucun effet. D'ici début avril 2026, l'établissement prévoit de racheter ses propres titres pour un montant pouvant atteindre 2 milliards de dollars US. En revanche, deux annonces de changement à la tête d'entreprises du SMI ont suscité une certaine attention. Le réassureur Swiss Re changera de CEO au 1^{er} juillet. Andreas Berger, actuellement responsable du secteur Corporate Solutions, succèdera à Christian Mumenthaler, qui a rejoint Swiss Re en 1999 et en est à la tête depuis huit ans. Il est en de même pour le fabricant de produits pharmaceutiques Lonza, où Wolfgang Wienand, actuellement patron du fournisseur pharmaceutique Siegfried, reprendra les rênes de l'entreprise en été.

L'inflation en recul: En mars, l'inflation a baissé en Suisse, passant de 1,2% à 1,0%. Cette évolution est surprenante, le marché s'attendait en effet en moyenne à une hausse à 1,3%. La baisse des taux de la Banque nationale suisse (BNS) en mars semble donc justifiée. Compte tenu de l'évolution récente de l'inflation, il faut s'attendre à de nouvelles mesures d'assouplissement. Par conséquent, le franc a continué à se déprécier. Dans la zone euro, l'inflation a également reculé en mars par rapport à l'an dernier, passant de 2,5% à 2,4%. Elle se rapproche ainsi, en Europe également, de l'objectif de 2% fixé par la Banque centrale européenne (BCE), ce qui augmente la probabilité d'une baisse prochaine des taux.

Le prix du pétrole menace d'attiser de nouveau l'inflation: Le prix du pétrole pourrait toutefois contrecarrer la baisse des taux d'intérêt. Les risques géopolitiques et le recul des réserves de pétrole aux Etats-Unis ont fait grimper ce dernier, au cours de la semaine, à son plus haut niveau depuis fin octobre 2023. Au plus fort, le prix du baril de Brent de la mer du Nord a atteint 91,30 dollars US. Si le prix du pétrole se maintient à ce niveau, il redeviendra un moteur de l'inflation, comme le montre un regard rétrospectif. Au premier trimestre, l'or noir coûtait en moyenne 81,68 dollars. La comparaison avec l'année précédente est encore plus marquée: Au deuxième trimestre 2023, le prix moyen était de 79,90 dollars.

Tesla fait face à une faible demande: Le constructeur de voitures électriques Tesla a livré 8,5% de véhicules en moins au premier trimestre par rapport à l'année précédente. Les raisons évoquées sont la concurrence croissante des fabricants chinois et les retards de production en Allemagne. Le nombre de voitures livrées est nettement inférieur aux estimations les plus prudentes des analystes, ce qui a déçu les investisseurs. Les titres ont chuté de 4,9% suite à cette annonce. Depuis le début de l'année, ils ont même perdu environ un tiers de leur valeur. En raison de l'augmentation de la production, 46'000 voitures lui restent sur les bras, ce qui devrait peser durablement sur les perspectives. Les résultats détaillés du premier trimestre seront publiés le 23 avril.

Meyer Burger est de nouveau à flot: Le fabricant de modules solaires Meyer Burger a levé 207 millions de francs suisses par le biais d'une augmentation du capital, soit un peu plus que les 200 millions qu'il visait. Le plus grand actionnaire, Sentis Capital, a même accru sa part de jusqu'à présent 10% en achetant des droits de souscription. Cet argent servira à soutenir son expansion aux Etats-Unis, où l'augmentation des capacités de production est prévue pour le deuxième trimestre.

L'or continue de briller: Le métal jaune grimpe actuellement de record en record. Cette semaine, il a franchi pour la première fois la barre des 2'300 dollars US l'once, soit une hausse d'environ 11% depuis le début de l'année. Un investisseur en francs suisses profite en outre de l'appréciation de la monnaie américaine. La performance s'élève ainsi à près de 20%.

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.