

## Commentaire sur le marché

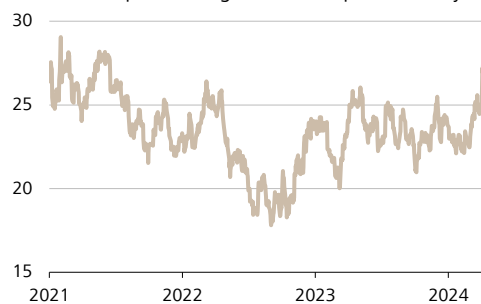
**L'inflation aux USA a augmenté de façon surprenante et pèse sur les espoirs des acteurs du marché de voir les taux baisser. Entretemps, les entreprises sont dans une phase déterminante d'épreuve à la Bourse sur la base de leurs résultats issus du premier trimestre.**



### GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

#### Dans le sillage de son grand frère

Evolution du prix de l'argent, en USD par once troy



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

A l'heure actuelle, une once d'argent coûte autant qu'en été 2021, à savoir près de 28 dollars. La valeur du petit frère de l'or a donc augmenté de 17% depuis le début de l'année. A l'instar du métal jaune, le métal blanc profite des attentes qu'entretiennent les acteurs du marché en matière de taux d'intérêt. En effet, détenir le métal précieux devient meilleur marché en raison des coûts d'opportunité qui fléchissent avec la baisse des taux. Malgré le récent rallye, la valeur de l'argent est encore loin d'atteindre son record historique de 50 dollars en 2011. Aux yeux des investisseurs, cela renforce son attrait relatif comparé à l'or qui, avec son prix record, sert notamment de valeur refuge et de diversificateur de portefeuille.



### GROS PLAN

#### Tout le monde veut aller au «Top of Europe».

Pour la première fois depuis 2019 et pour la cinquième fois en tout, plus d'un million de visiteurs se sont rendus au Jungfrauoch l'an dernier. Cela a permis aux exploitants ferroviaires de faire recette: le groupe JungfrauBahn a encaissé près de 80 millions de francs – du jamais vu!



### LE PROGRAMME

#### La saison des résultats bat son plein

La semaine prochaine, le groupe ABB, les ascenseurs Schindler et le fabricant de matériaux de construction Sika, parmi tant d'autres, rendront compte de la marche de leurs affaires au premier trimestre.

**Les Bourses sous l'emprise des prévisions de taux:** l'inflation aux Etats-Unis a progressé, passant de 3,2 à 3,5% en mars, alors que les économistes avaient prévu une hausse à 3,4%. Le taux de base, hors prix volatils de l'énergie et des denrées alimentaires, a stagné à 3,8% ce qui a fini par briser le rêve des investisseurs de voir les taux baisser suite aux données solides du marché de l'emploi la semaine précédente. Ce n'est donc pas demain la veille que la Fed décidera d'un revirement des taux en juin. Ses derniers procès-verbaux de réunions sous-entendent que les autorités monétaires veulent d'abord voir l'inflation baisser durablement vers la valeur cible de 2%. Par ailleurs, les nouvelles tensions au Proche-Orient ont pesé sur le moral des investisseurs: les marchés des actions s'en sont trouvés déboussolés. Une fois de plus, l'or était fortement demandé. Le prix du métal précieux a atteint un record à USD 2'385 l'once. En Suisse, les entreprises ont commencé à présenter leurs résultats suite au premier trimestre. Pour les marchés financiers, ce sera le moment de vérité compte tenu des estimations de bénéfices clairement positives des analystes pour 2024.

Avec 12,6%, le fabricant d'arômes et de parfums Givaudan a enregistré une forte croissance organique en début d'année. A moyen terme, il vise une hausse du chiffre d'affaires de 4 à 5% par an. Barry Callebaut a également surpris en bien. Grâce à sa forte position sur le marché, le groupe chocolatier a augmenté son chiffre d'affaires au premier semestre de l'exercice 2023–2024. Sa rentabilité a toutefois souffert de la hausse des prix du cacao. VAT, le fabricant de vannes à vide, n'a pas répondu aux attentes. Il a certes décroché plus de commandes au premier trimestre, mais son chiffre d'affaires a chuté de près de 15%. Bos-sard, le spécialiste de la connectique, a enregistré un recul tout aussi important dû au ralentissement de la conjoncture et à la force du franc malgré ses récents signes de faiblesse. Helvetia, le géant de l'assurance, a présenté ses comptes annuels 2023 pour la première fois selon les normes comptables IFRS. Son bénéfice a baissé de 37%. Les actionnaires se réjouiront néanmoins d'une hausse des dividendes de 40 centimes à 6,30 francs par action.

**Les faillites à un nombre record:** en 2023, 15'447 faillites d'entreprises et de particuliers ont été ouvertes en Suisse. Il s'agit de la valeur la plus élevée depuis le début du recensement. La pandémie de corona y a largement contribué. De nombreuses entreprises menacées de faillite ont été maintenues en vie artificiellement, mais ne peuvent désormais plus rembourser les crédits-relais.

**La Banque centrale européenne reste stoïque:** lors de sa réunion en avril, la BCE a décidé de ne pas modifier ses taux directeurs. Vu l'évolution de l'inflation, nous pensons que les autorités monétaires n'amorceront pas un revirement des taux avant juin. Selon le sondage trimestriel mené par la BCE sur les prêts bancaires («Bank Lending Survey») et notamment sur l'impact du resserrement des conditions de financement dans l'économie, le nombre de demandes de crédit d'entreprise a, contrairement aux attentes, nettement diminué en début d'année. Pour la période d'avril à juin, les banques interrogées s'attendent à un nouveau ralentissement.

**Un léger optimisme conjoncturel:** l'espoir de voir les taux d'intérêt baisser dans la zone euro suscite l'optimisme prudent des acteurs du marché. Le baromètre Sentix a grimpé de 4,6 points en avril, passant à -5,9 points, son plus haut niveau depuis le début de la guerre en Ukraine. Les perspectives pour les prochains mois sont de nouveau même positives. L'Allemagne, la plus grande économie d'Europe, reste un sujet de préoccupation.

**René de ses cendres:** le téléphone portable Blackberry, qui ressemble à un ordinateur de poche, était culte. Depuis qu'il a disparu du marché, l'éditeur de logiciels canadien n'a plus fait parler de lui. Celui-ci vient d'annoncer une coopération avec le géant américain des semi-conducteurs AMD pour fabriquer des systèmes robotiques. L'action Blackberry a réagi en enregistrant une hausse de plus de 7%. Pour les actionnaires de longue date, ce n'est qu'une goutte d'eau dans l'océan car les titres sont cotés 99% au-dessous de leur plus haut niveau de 2008.

### Editeur

Raiffeisen Suisse  
CIO Office  
Raiffeisenplatz  
9001 St-Gall  
[ciooffice@raiffeisen.ch](mailto:ciooffice@raiffeisen.ch)

### Internet

[raiffeisen.ch/placements](http://raiffeisen.ch/placements)

### Publications

Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications  
[raiffeisen.ch/marches-opinions](http://raiffeisen.ch/marches-opinions)

### Conseil

Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen locale  
[raiffeisen.ch/web/ma+banque](http://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](http://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.