

## Commentaire sur le marché

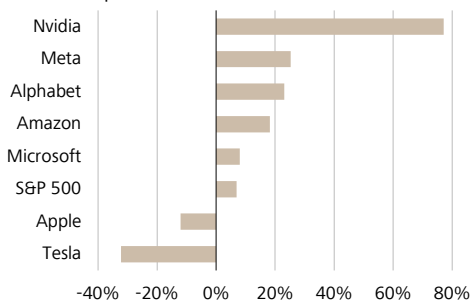
**Malgré la hausse de l'inflation, la stabilité des prix domine en Suisse. La saison des résultats bat son plein, mais ne réserve actuellement ni surprise ni déception. La question suivante se pose donc à nouveau: «Sell in May?»**



### GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

#### Le vernis s'écaille

Evolution des cours des «Sept Magnifiques» et du S&P 500 depuis le début de l'année, en USD



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

L'air se raréfie. Sur les sept valeurs vedettes de l'année dernière, seules quatre ont brillé jusqu'à présent en 2024. Alors que le fabricant de semi-conducteurs Nvidia se distingue grâce à la forte demande du secteur de l'intelligence artificielle (IA), ses concurrents traversent une période de plus en plus difficile. Les valeurs du constructeur de voitures électriques Tesla et du groupe technologique Apple se négocient même à un niveau inférieur à celui du début de l'année. Celles de l'éditeur de logiciels Microsoft ne font qu'à peine mieux que l'ensemble du marché. Des prises de bénéfices sont donc encore possibles pour cinq des sept valeurs et méritent d'être considérées. Sinon, l'argent gagné risque d'être aussitôt perdu.



### GROS PLAN

#### Le consommateur américain vacille-t-il?

La confiance des consommateurs américains est tombée à son niveau le plus bas depuis la mi-2022. Les raisons en sont la persistance d'une inflation élevée et une évaluation prudente du marché de l'emploi.



### LE PROGRAMME

#### UBS et Geberit

La semaine prochaine, deux autres entreprises du SMI, UBS et Geberit, présenteront leurs chiffres du premier trimestre.

**La faiblesse du franc suisse pousse au renchérissement:** l'inflation en Suisse a augmenté bien plus que prévu en avril. En comparaison annuelle, elle a atteint 1,4%. La prévision était de 1,1% contre 1,0% le mois précédent. Malgré cette évolution et selon la définition de la BNS, la stabilité des prix, atteinte quand le renchérissement se situe entre 0 et 2%, règne dans notre pays. Mais le suspense demeure: dans un mois, on verra dans quelle mesure la hausse du taux de référence se répercutera sur les loyers et donc sur l'inflation.

**La Bourse suisse mitigée:** alors que la saison des résultats bat son plein, le marché suisse des actions n'a pas fait de grands bonds cette semaine. Swisscom a commencé l'année de manière stable, en réalisant certes un chiffre d'affaires baissier, mais en augmentant son bénéfice. Preuve que cette année encore, Swisscom devrait rester un payeur de dividendes stable. Logitech, le fabricant d'accessoires informatiques, a présenté ses résultats trimestriels qui ont dépassé ses propres prévisions ainsi que celles des investisseurs. Le cours de ses actions a temporairement progressé jusqu'à 10%, mais a ensuite perdu ses gains pendant la même journée, passant dans le rouge. L'entreprise dentaire Straumann n'a pas eu le sourire aux lèvres puisque ses actions ont plongé de plus de 10% après la présentation des résultats. Bien que l'entreprise ait dépassé les estimations pendant le premier trimestre, le franc fort a pesé sur l'euphorie des investisseurs. Quant à Clariant, l'entreprise de chimie de spécialités: ses titres ont enregistré une forte demande suite à la présentation de son chiffre d'affaires et de son EBITDA grâce à sa surprenante rentabilité accrue.

**Les taux d'intérêt aux Etats-Unis ne baissent pas pour le moment.** En effet, la désillusion est venue de la Réserve fédérale américaine (Fed), qui ne baissera pas ses taux d'intérêt jusqu'à nouvel ordre: peu surprenant vu que l'institution monétaire a toujours affirmé qu'elle fonderait ses futures décisions en matière de taux d'intérêt sur des données conjoncturelles. La robustesse du marché de l'emploi et le manque de progrès dans la lutte contre l'inflation font que la Fed n'abaissera probablement ses taux directeurs qu'à la fin de l'année. Le marché s'attend actuellement à une première baisse en novembre. Il y a toutefois une lueur d'espoir: le rythme de réduction du bilan (quantitative tightening) ralentira à partir de juillet.

**Des signaux contrastés en Europe:** le produit intérieur brut (PIB) de la zone euro a augmenté de 0,3% au premier trimestre. L'Europe est donc sortie de la récession technique des trimestres précédents. Le début du deuxième trimestre devrait aussi être couronné de succès. Dans le même temps, l'inflation est certes restée stable à 2,4%, mais l'inflation sous-jacente a légèrement reculé. La voie reste donc ouverte à une première baisse des taux en juin, mais le climat des affaires qui ne semble pas vouloir prendre son envol, pèse encore sur le moral. Les données que la Commission européenne a recensées pour le mois d'avril ont fléchi en glissement mensuel, alors que l'on s'attendait à une légère hausse. En effet, l'indice du climat des affaires Ifo en Allemagne a augmenté pour la troisième fois consécutive, ce qui avait suscité de l'espoir.

**Sell in May – ou non:** les investisseurs sont-ils ou non censés s'adapter à la saison et réajuster leurs positions à l'instar de cet adage boursier, sans doute le plus connu: "Sell in May"? En effet, le rendement des mois d'été est en moyenne inférieur à celui des mois d'hiver. A la Bourse suisse, ce sont surtout les mois d'août et de septembre qui sont faibles. En moyenne à long terme, le Swiss Performance Index (SPI) perd environ 2% pendant ces deux mois. Depuis 2021, ce schéma a même gagné en clarté. Les investisseurs doivent toutefois garder à l'esprit que pour investir avec succès à long terme, il faut surtout s'engager sur le marché. Si nous sommes tactiquement sous-pondérés en actions, ce n'est pas pour des raisons saisonnières, mais à cause du ralentissement de la conjoncture, des perspectives trop optimistes, des valorisations élevées et des risques géopolitiques accrus.

Jeffrey Hochegger, CFA  
Stratège en placements

### 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.