

## Commentaire sur le marché

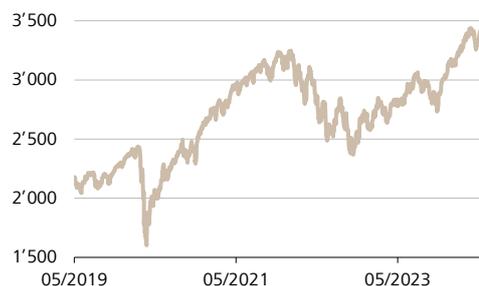
**Aucune baisse des taux n'est prévue prochainement aux Etats-Unis. En conséquence, les marchés des actions ont marqué une pause après leurs récents gains de cours. Pendant ce temps, la parité avec l'euro est à portée de main pour le franc suisse.**



### GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

#### Le monde merveilleux des actions!

Evolution du MSCI World Index



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le MSCI World Index a atteint un niveau record de 3'484 points, et ce malgré une économie mondiale morose, la guerre en Ukraine et le conflit au Proche-Orient. Depuis le début de l'année, sa plus-value s'accumule à près de 10%. Les investisseurs semblent actuellement peu préoccupés par le contexte de marché incertain. Ils interprètent les mauvaises données conjoncturelles de manière positive, comme étant le signe d'un prochain revirement des taux par les banques centrales, et ils occultent en grande partie les risques géopolitiques. Cette attitude comporte des risques. Les cours des actions, qui ont largement évolué, offrent un potentiel de correction, notamment au vu de l'été boursier, traditionnellement plus faible.



### GROS PLAN

#### Pizza contre Bitcoin

Le 22 mai 2010, un programmeur américain a acheté deux pizzas pour 10'000 bitcoins, soit l'équivalent d'un peu plus de 40 dollars US, réalisant ainsi la première transaction documentée avec la cryptomonnaie. Aujourd'hui, cela représenterait environ 700 millions de dollars. Il reste à espérer que le livre de pizzas de l'époque n'a pas immédiatement vendu les bitcoins!



### LE PROGRAMME

#### Performance économique de la Suisse

Le 30 mai, l'Office fédéral de la statistique (OFS) publiera son estimation de la croissance du produit intérieur brut (PIB) au premier trimestre.

**La saison de publication des résultats touche à sa fin:** Le marché suisse des actions était en quête de direction cette semaine. Le procès-verbal de la dernière réunion de la Réserve fédérale américaine (Fed) n'a révélé aucun élément nouveau. Celle-ci veut d'abord voir un recul durable de l'inflation avant d'envisager une baisse de son taux directeur. De plus, la saison des résultats touchant à sa fin, il n'y a guère d'impulsions du côté des entreprises. Le groupe de pharmacies Galenica a augmenté son chiffre d'affaires de près de 5% au premier trimestre. Les ventes supplémentaires de génériques et de biosimilaires se sont toutefois révélées être un frein à la croissance. Swiss Life a commencé l'année de manière solide. Les commissions de l'assureur-vie ont augmenté de 8% pour atteindre 639 millions de francs, alors que les recettes de primes ont stagné à 7,5 milliards de francs. Pour 2024, l'entreprise estime être sur la bonne voie. Julius Baer a quant à elle déçu. La banque privée n'a guère attiré de nouveaux fonds de la clientèle récemment. Les actifs sous gestion ont toutefois augmenté. Le spécialiste des technologies médicales Ypsomed a non seulement enregistré une hausse de son chiffre d'affaires et de son bénéfice au cours de l'exercice 2023/24 clôturé fin mars, mais il est également devenu plus rentable. Il a également annoncé la scission de sa division diabète, une nouvelle que les actionnaires ont bien accueillie. Un passage de témoin a lieu au sein de l'entreprise de biotechnologie Idorsia: Le CEO de l'entreprise Jean-Paul Clozel passe le flambeau au chef des finances André Muller.

**Bien, mieux, Nvidia:** Le géant américain de la technologie Nvidia a une fois de plus dépassé les attentes. Grâce au boom de l'intelligence artificielle (IA), il a enregistré un chiffre d'affaires record de 26 milliards de dollars au cours du trimestre de printemps, soit plus de trois fois plus en glissement annuel. Le bénéfice a augmenté à près de 15 milliards de dollars, contre 2 milliards il y a un an. Dans la foulée, l'action a franchi la barre des 1'000 dollars. Les investisseurs devraient toutefois faire preuve de prudence, car la marge à la hausse s'amenuise. En effet, le cours a certes doublé cette année, mais qu'il n'a que très peu progressé depuis mars.

**La parité est à portée de main:** L'euro coûtait 0.9915 franc cette semaine. La monnaie unique s'est donc appréciée de 6,5% par rapport au franc suisse cette année. La baisse du taux directeur de la Banque nationale suisse (BNS) en mars, qui a augmenté la différence d'intérêt par rapport à la zone euro, pèse sur ce dernier. En outre, les paris spéculatifs contre la monnaie nationale se multiplient. Nous partons toutefois du principe qu'il s'agit uniquement d'une faiblesse temporaire du franc. Avec le revirement des taux à venir de la Banque centrale européenne (BCE), la tendance à la hausse de l'euro devrait s'atténuer en raison de la réduction de la différence d'intérêt. L'environnement de marché incertain joue également en faveur du franc à moyen terme.

**L'or poursuit sa chasse aux records:** Avec 2'450 dollars US l'once, le prix de l'or a atteint un niveau record, s'appréciant de 17% depuis le début de l'année. Ce rallye résulte d'une part des achats des banques centrales de divers pays émergents. D'autre part, en raison de la crise immobilière chinoise, l'or est prisé par de nombreux investisseurs privés d'Extrême-Orient. En outre, il profite des risques monétaires et géopolitiques, qui ont été alimentés par la mort du président iranien Ebrahim Raisi.

**L'inflation britannique en forte baisse:** Les prix à la consommation en Grande-Bretagne ont augmenté de 2,3% en avril, contre 3,2% le mois précédent, soit le niveau le plus faible depuis l'été 2021. Si la tendance s'avère durable, la Bank of England (BoE) pourrait bientôt procéder à une première baisse des taux.

**L'Europe progresse dans la réglementation de l'IA:** L'Union européenne (UE) a adopté la première loi au monde sur la réglementation de l'intelligence artificielle. Celle-ci doit garantir que les applications basées sur l'IA soient aussi transparentes, compréhensibles, non discriminatoires et respectueuses de l'environnement que possible. Un aspect important est que ces applications ne sont pas surveillées par d'autres technologies, mais toujours par des personnes.

### 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.