

Commentaire sur le marché

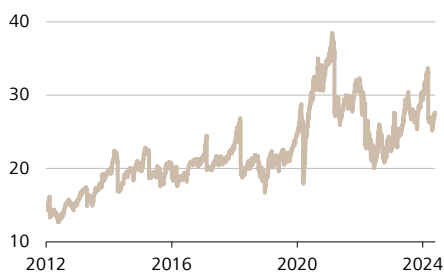
Alors que le secteur industriel suisse est à la traîne, celui des services soutient la conjoncture. Les montres suisses sont également de nouveau plus demandées. Le consommateur américain s'avère être fiable.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Tout devient plus cher

Evolution du ratio cours-bénéfice du NASDAQ 100



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Acheter bon marché, vendre au prix fort – le plus grand défi pour les investisseurs. Un coup d'œil à l'indice technologique américain NASDAQ 100 permet de comprendre pourquoi. La valorisation, mesurée par le ratio cours-bénéfice (PER), a augmenté de manière significative au cours des dernières années. Elle a même doublé depuis 2012. Cela signifie que les cours des actions ont nettement plus augmenté que les bénéfices. L'évolution récente montre que les valorisations ont à nouveau fortement progressé dans le sillage de l'engouement autour de l'intelligence artificielle. Les déceptions semblent inévitables, car pourquoi les investisseurs devraient-ils soudainement payer beaucoup plus pour un dollar de bénéfice?



GROS PLAN

Le dernier CEO de Credit Suisse s'en va

Ulrich Körner, le dernier chef de Credit Suisse (CS), quittera la direction d'UBS fin juin et la banque dans le courant de l'année.



LE PROGRAMME

Inflation suisse

Les derniers chiffres de l'inflation suisse seront publiés le 4 juin. Une augmentation est attendue en raison des hausses de loyers.

La croissance économique suisse est inférieure à la moyenne: Le produit intérieur brut (PIB) suisse, corrigé des événements sportifs, a progressé de 0,3% au premier trimestre, un taux équivalent à ceux des deux trimestres précédents. Cette évolution a été portée par le secteur des services et la consommation privée, qui ont tous deux continué à progresser, tandis que le secteur industriel a stagné. C'est d'ailleurs l'une des principales raisons pour lesquelles le baromètre du Centre de recherches conjoncturelles (KOF) de l'EPF, un indicateur conjoncturel avancé, s'est détérioré en mai.

La bourse suisse s'affaiblit: La crainte que la Réserve fédérale américaine (Fed) puisse maintenir plus longtemps des taux élevés a pesé sur les marchés des actions, notamment en Suisse. La bourse suisse s'est donc quelque peu affaiblie après avoir fortement progressé ces dernières semaines. La saison des résultats étant en grande partie terminée, il manque en outre des impulsions du côté des entreprises. De bonnes nouvelles sont venues de la banque privée EFG, qui a enregistré une forte croissance de l'argent frais net de 3,6 milliards de francs. Cela correspond à un taux de 7,6%, soit plus que la propre prévision entre 4 et 6%. La banque n'a pas fait de commentaires sur les prétendues discussions entre Julius Baer et EFG au sujet d'une éventuelle fusion. Avec une baisse de 7,3%, les actions du fabricant de composants électroniques Lem ont été littéralement sanctionnées. L'entreprise n'a pas répondu aux attentes des analystes pour l'exercice clôturé fin mars. En outre, elle a annoncé une réduction du dividende. Une lueur d'espoir vient de l'industrie horlogère. Les exportations de montres ont de nouveau augmenté en avril, notamment grâce aux commandes en provenance des Etats-Unis. La demande portait surtout sur des modèles dont le prix dépassait 3'000 francs. Les actions de Swatch Group et de Richemont ont réagi positivement.

Petrus mise sur Temenos: L'investisseur activiste Petrus Advisers a augmenté sa participation dans Temenos à 5,1%, dont 0,9% en actions et 4,2% en options d'achat. Dans le même temps, il exige du fabricant de logiciels bancaires un rachat d'actions d'au moins 250 millions de francs. Le cours de l'action n'a pas encore réagi. Il faut toutefois mentionner que Petrus Advisers a déjà approché Temenos fin 2022 en demandant le remplacement du chef du groupe et du président du conseil d'administration. Les deux ont entretemps été remplacés.

Le Nasdaq franchit la barre des 17'000 points: La bourse technologique Nasdaq a continué sa course au record cette semaine. Mardi, le baromètre boursier a franchi pour la première fois la barre des 17'000 points. Les résultats du fabricant de semi-conducteurs Nvidia, publiés la semaine précédente, ont été déterminants. Rien que mardi, le cours de l'action s'est appréciée de 7%, soit une augmentation de la capitalisation boursière de 187 milliards de dollars US. Cela correspond à peu près à la valeur boursière de l'entreprise pharmaceutique Roche.

Consommateurs américains fiables, entreprises prudentes: Le moral des consommateurs américains s'est amélioré en mai, après trois baisses consécutives du baromètre. La surprise est d'autant plus bonne que le marché s'attendait à une nouvelle baisse. Cette reprise est justifiée par la robustesse du marché de l'emploi, qui stimule le moral des consommateurs. Toutefois, cela ne se reflète pas dans les entreprises. Dans le rapport économique «Beige Book» de la Fed, les perspectives se sont assombries en raison de l'inflation persistante et des taux élevés.

La Chine devrait connaître une croissance plus forte: Suite à l'évolution réjouissante de la conjoncture au premier trimestre, où elle a progressé de 5,3%, le Fonds monétaire international (FMI) relève ses prévisions de croissance pour l'économie chinoise de 0,4 point de pourcentage pour l'année en cours et l'année prochaine, les portant respectivement à 5,0% et 4,5%. Le secteur immobilier en difficulté est toutefois toujours considéré comme une menace.

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.