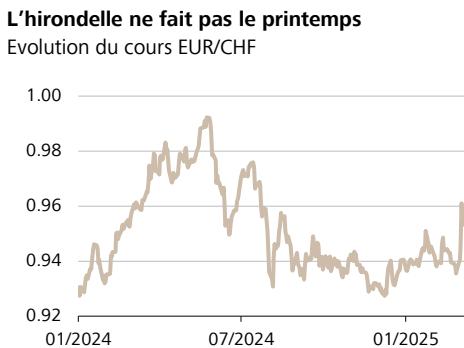


# Commentaire sur le marché

**La guerre commerciale qui oppose les Etats-Unis à l'Europe s'intensifie. Les investisseurs s'attendent toutefois à un cessez-le-feu en Ukraine. Les bourses réagissent par la volatilité.**



## GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Avec environ 0.96 franc, l'euro est actuellement aussi cher que l'été dernier. L'assouplissement prévu du frein à l'endettement en Allemagne, destiné à stimuler la demande et donc à relancer l'économie, lui donne de l'élan. De ce fait, les investisseurs reprennent espoir quant à la conjoncture. Mais à notre avis, le marché est trop optimiste, surtout face aux nouveaux droits de douane américains. Par ailleurs, le franc suisse restera recherché en tant que valeur refuge pour les capitaux. Selon nous, le cours EUR/CHF se situera, à moyen terme, au-dessous de l'actuel prix au comptant.



## GROS PLAN

### Va-t-il bientôt manquer de souffle?

Selon son dernier rapport de gestion, le pionnier américain des robots aspirateurs iRobot craint pour son avenir face à la concurrence acharnée de la Chine. L'action a réagi par une chute de près de 36%.



## LE PROGRAMME

### Décisions sur les taux d'intérêt en Suisse et aux Etats-Unis

La semaine prochaine, la Fed et la BNS définiront leurs taux directeurs. Nous ne prévoyons aucun assouplissement de la politique monétaire dans ses deux pays.

**Entre crainte de récession et espoirs de paix:** la politique menée par Donald Trump menace de déclencher une guerre commerciale mondiale. L'Union européenne (UE) a annoncé qu'elle riposterait aux récents droits de douane spéciaux américains sur les importations d'acier et d'aluminium par des mesures similaires sur le whisky, les jeans et les motos, parmi d'autres produits. Les marchés redoutent par conséquent une récession aux Etats-Unis. Dans le même temps, l'espoir d'un cessez-le-feu en Ukraine se fait jour parmi les investisseurs. Les marchés se sont donc montrés très volatils. Vendredi matin, le Swiss Market Index (SMI), freiné en outre par la baisse du dividende versé par Novartis, a enregistré une perte hebdomadaire de 1.8%. Les obligations d'Etat nationales étaient également peu demandées en raison des taux d'intérêt américains attractifs. Le rendement des obligations de la Confédération à 10 ans a grimpé à 0,82%, son niveau le plus élevé depuis juin dernier. Du côté des entreprises, Accelleron a été à l'origine de bonnes nouvelles. Le fabricant de turbocompresseurs a franchi pour la première fois en 2024 la barre du milliard de dollars de chiffre d'affaires et a également augmenté son bénéfice. Partners Group a également progressé (+12,5%). Le gestionnaire de fortune fait preuve d'optimisme pour 2025. Les actionnaires peuvent donc se réjouir d'une augmentation du dividende de 39 à 42 francs par action. Le détaillant de voyages Avolta, le spécialiste des câbles et de la connectique Huber + Suhner et le groupe de santé Galenica ont également profité d'une année solide et prévoient de distribuer davantage de dividendes. Les actionnaires de Komax n'en percevront pas quant à eux. Le producteur de machines de câblage s'est enfoncé dans le rouge, notamment à cause de coûts de restructuration élevés. DocMorris a enregistré une perte de près de 50 millions de francs du fait des dépenses publicitaires pour l'e-ordonnance en Allemagne. Pour poursuivre sa croissance, la pharmacie qui vend des médicaments par correspondance a besoin de 200 millions de francs de fonds propres frais. L'action a chuté de 28% jeudi. Chez Ascom, le bénéfice a chuté de près de 80% en 2024, ce qui explique la réduction du dividende. Petite consolation pour les investisseurs, la société de communication a annoncé un rachat d'actions. En raison du ralentissement économique, le fabricant de machines de filature Rieter et le spécialiste de la logistique de stockage Interroll ont peu progressé. Ce dernier a été freiné par des effets de change négatifs.

**Les Etats-Unis et la Chine enregistrent un taux d'inflation élevé:** L'inflation américaine a baissé de 3,0% à 2,8% en février. Les analystes s'attendaient à ce qu'elle descende à 2,9%. L'inflation sous-jacente, qui exclut les prix volatils de l'énergie et des denrées alimentaires, était également plus faible (3,1%) qu'en janvier (+3,3%). L'inflation continue néanmoins d'évoluer au-dessus de l'objectif de 2% de la Fed. En Chine, les prix à la consommation ont baissé de 0,7% le mois dernier par rapport à l'année précédente. C'est une mauvaise nouvelle pour le gouvernement de Pékin, car la déflation entraîne une réévaluation réelle de la dette, ce qui rend plus difficile l'emprunt pour les investissements et la consommation. Ces deux seraient nécessaires pour stimuler l'économie, qui est confrontée depuis longtemps à une demande intérieure faible et à une confiance des consommateurs en berne.

**Plus de saucisses au curry, moins de voitures:** en plus de voitures, le groupe allemand VW fabrique également des saucisses au curry. En 2024, il en a vendu plus de 8,5 millions d'unités, un chiffre jamais atteint auparavant! Son cœur de métier est en crise pendant ce temps. Les ventes de véhicules ont reculé de 2,3% pour atteindre 9,0 millions d'unités. Le bénéfice a chuté de près d'un tiers en raison de la concurrence acharnée en Chine et des coûts de restructuration élevés. Les perspectives pour 2025 sont modérées. En conséquence, les actionnaires du constructeur automobile doivent accepter une réduction du dividende de 9,06 à 6,36 euros par action. Les valeurs ont réagi mardi par des baisses. Par rapport à début janvier, elles enregistrent toutefois toujours une hausse de plus de 20%. L'évolution des cours à long terme révèle cependant l'ampleur de la crise. L'action, qui cote environ 100 euros, vaut tout juste le prix qu'elle affichait au moment du scandale des gaz d'échappement en 2015. Dans le même temps, le DAX allemand a gagné un peu plus de 130%.

**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 LSFIn. 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.