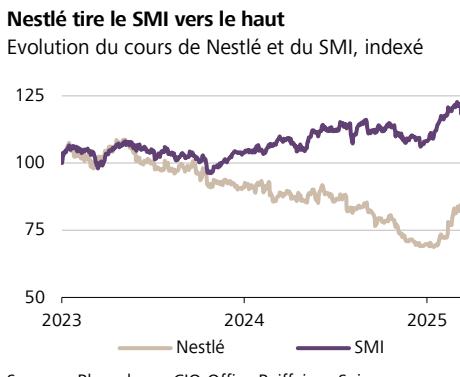


Commentaire sur le marché

Alors que la Banque nationale suisse continue de baisser ses taux d'intérêt, la Réserve fédérale américaine maintient son taux directeur à son niveau actuel, mais réduit ses prévisions de croissance. Au niveau des entreprises, le calme revient après la saison des résultats.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



Avec une hausse d'environ 22%, les actions du groupe alimentaire Nestlé font partie, cette année, des performances et donc des principaux moteurs du Swiss Market Index (SMI). Les investisseurs misent sur une restructuration réussie et de ce fait, sur des marges plus élevées. Mais cet espoir a été régulièrement déçu ces 18 derniers mois, ce qui explique l'écart croissant entre les valeurs de Nestlé et le SMI. Si l'entreprise parvient à renverser la vapeur, la Bourse suisse devrait également bénéficier d'un nouvel élan.



GROS PLAN

Calida irrite ses actionnaires

Après que le groupe textile Calida a remplacé le pyjama des actionnaires en 2024 par un bon de 100 francs, les actionnaires ne recevront cette année plus qu'un bon de réduction. Les actions ont alors plongé d'environ 10% cette semaine.



LE PROGRAMME

Perspectives

Les premières indications des données des directeurs d'achat seront publiées la semaine prochaine. En tant qu'indicateurs avancés, ils donneront un aperçu de l'évolution économique attendue.

Pause à la Bourse suisse: cette semaine, le Swiss Market Index (SMI) a oscillé la plupart du temps autour de la barre des 13'000 points. La saison des résultats touche à sa fin et les incitations pour les entreprises se font donc rares. Ces jours-ci, l'attention s'est portée sur Swiss-quote. En 2024, la banque en ligne a augmenté son bénéfice de 35% à 294,2 millions de francs, mais elle n'a pas répondu aux attentes des analystes. Ses titres ont plongé temporairement de 7.8%. Toujours est-il que la distribution aux actionnaires sera sensiblement augmentée. Le constructeur de trains Stadler est confronté à un chiffre d'affaires en baisse et à une marge en recul. Le facteur déterminant est le mauvais temps en Valais, en Espagne et en Autriche. Les actionnaires verront leur dividende réduit de 90 à 20 centimes. Le producteur d'acier Swiss Steel a enregistré une baisse de son chiffre d'affaires et une perte de près de 200 millions d'euros en raison de la faiblesse de la demande. Par ailleurs, le recul des exportations horlogères suisses en février a pesé sur les groupes horlogers et de produits de luxe Swatch Group et Richemont.

La Banque nationale suisse baisse son taux directeur: selon les attentes du marché, la BNS a réduit de 25 points de base à 0,25% son taux directeur cette semaine à cause de la faible pression inflationniste et des perspectives conjoncturelles nettement assombries. Pour maintenir la stabilité des prix, des interventions sur le marché des devises ne sont pas exclues.

La Réserve fédérale américaine s'inquiète de la croissance: comme prévu, la Fed n'a pas assoupli sa politique monétaire cette semaine surtout en raison de la prévision d'inflation, qui a été relevée de 2,5 à 2,8%. Parallèlement, les autorités monétaires ont réduit leurs prévisions de croissance de 2,1 à 1,7%. La marge entre la lutte contre l'inflation et la relance de l'économie se resserre. Le marché de l'emploi a également perdu de dynamique mais les banques centrales prévoient encore deux baisses de taux d'ici à la fin de l'année. Ce n'est donc que partie remise et a suffi aux Bourses pour réagir positivement. Il importe au président de la Fed d'agir d'une main ferme ce qui implique d'attendre que l'impact des droits de douane et des contre-mesures sur l'économie américaine se reflète dans les données.

Nvidia mise sur les robots: avec une baisse d'environ 12% cette année, les actions de ce fabricant de semi-conducteurs sont pour l'instant moins attractives. L'euphorie suscitée par les possibilités de l'intelligence artificielle (IA) a été freinée par la variante chinoise «DeepSeek», beaucoup moins onéreuse. Le groupe ne veut pas en entendre parler. Lors d'une conférence interne des développeurs, outre de nouveaux produits, la question des robots humanoïdes a été approfondie. Le potentiel de croissance est notamment justifié par le fait que la pénurie de main-d'œuvre augmentera la demande de robots, ces prochaines années. Reste à savoir si cette évolution sera aussi rapide. Les investisseurs se sont montrés réticents après la conférence.

L'Allemagne a le vent en poupe: selon l'indice ZEW, les perspectives conjoncturelles du pays s'éclaircissent. Le baromètre conjoncturel a grimpé de 25,6 points à 51,6 points, plus que prévu, en raison du plan de relance que planifie le futur gouvernement. La conjoncture allemande vit son moment «whatever it takes». C'est avec ces mots que Mario Draghi, président de la Banque centrale européenne (BCE), avait sauvé l'euro en juillet 2012.

La saison des dividendes s'accélère: une série d'assemblées générales aura lieu la semaine prochaine. Les actionnaires des entreprises Belimo, Implenia, Roche, Schindler, Sika, SGS et Swisscom, entre autres, approuveront le dividende proposé qui sera ensuite distribué aux propriétaires. Les baisses de cours ne seront alors pas dues à des événements spécifiques à l'entreprise, mais à la distribution des dividendes.

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 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. 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.