

# Commentaire sur le marché

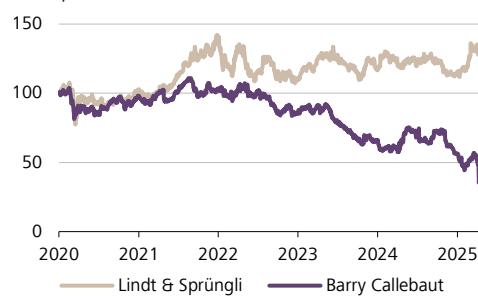
**La suspension provisoire de la plupart des droits de douane américains sur les importations a permis aux Bourses de reprendre leur souffle, malgré les incertitudes qui demeurent. Elles se traduisent par la réticence des consommateurs, la faiblesse du dollar et le cours avantageux du pétrole.**



## GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

### Un lapin en or couronné de succès

Evolution des cours de Lindt & Sprüngli et Barry Callebaut, indexés



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le lapin Or de Lindt fait partie de Pâques au même titre que les «œufs en chocolat». Avec un prix de 4.95 francs pour le lapin classique de 100 grammes, ce délice chocolaté coûte toutefois assez cher. Cela s'explique principalement par la forte hausse du prix du cacao. En même temps, ce prix montre que Lindt dispose d'un fort pouvoir de fixation des prix, qui se reflète dans le résultat et le cours de ses actions. Ce dernier a augmenté de 30% ces cinq dernières années. Cependant, le cours des actions Barry Callebaut, qui a fléchi d'environ 60% depuis 2020, illustre bien le fait que les consommateurs réduisent leur consommation en raison des prix élevés du cacao.



## GROS PLAN

### Les prévisions pour l'Allemagne s'effondrent

La politique commerciale erratique des Etats-Unis pèse sur les prévisions économiques de l'Allemagne. L'indice ZEW a chuté de 51,6 à -14,0 points.



## LE PROGRAMME

### Joyeuses Pâques

En raison des jours fériés, notre Commentaire sur le marché est publié un jour plus tôt cette semaine. Le CIO Office souhaite à l'ensemble de ses lectrices et lecteurs de joyeuses fêtes de Pâques.

**Détente à court terme:** le moral sur les marchés boursiers s'est un peu détendu pendant la semaine sainte grâce à la suspension temporaire d'une partie des droits de douane américains. En Suisse, la saison de publication des rapports du premier trimestre a débuté. Ces trois premiers mois, le chiffre d'affaires de Sika, fournisseur de matériaux de construction, a manqué de peu les attentes des analystes, également à cause de la force du franc suisse. Les observateurs sont ravis que l'entreprise maintienne ses perspectives pour l'année en cours, bien que la dynamique de croissance en Amérique du Nord se soit un peu affaiblie en mars au vu de la politique commerciale américaine. Sulzer conserve également ses prévisions pour 2025: ce groupe industriel annonce de nouvelles commandes à un niveau stable pour 1,02 milliard de francs. S'agissant de Cicor, entreprise de technologies et de services, l'augmentation de 22% de son chiffre d'affaires au premier trimestre correspond aux attentes. Le volume des commandes a considérablement progressé (+29%), mais demeure légèrement au-dessous des prévisions des analystes. Le chiffre d'affaires de Gurit, fabricant de plastiques spéciaux, a été inférieur aux attentes du marché. L'incertitude liée aux droits de douane américains grève ses performances. Kuros a fait la joie des investisseurs. L'entreprise de biotechnologie a nettement progressé en début d'année. Les valeurs du cimentier Holcim, qui a publié plus de détails sur le projet de scission de ses activités américaines sous le nom d'Amrize, ont aussi fait l'objet d'une forte demande en début de semaine. Par titre Holcim, chaque investisseur obtient aussi une action Amrize. La société devrait être cotée aux Bourses de New York et de Zurich fin juin.

**Nvidia devient le jouet de la politique commerciale américaine.** Les actions du fabricant de semi-conducteurs ont été demandées dans un premier temps cette semaine après que l'entreprise a annoncé qu'elle allait investir jusqu'à 500 milliards de dollars dans des usines aux Etats-Unis. L'euphorie était de courte durée: le gouvernement américain avait indiqué qu'il contrôlera et limitera l'exportation vers la Chine de toutes puces réservées à l'intelligence artificielle, afin d'empêcher l'Empire du Milieu de profiter des technologies les plus récentes. Chez Nvidia, cette mesure devrait entraîner des coûts de 5,5 milliards de dollars rien qu'au premier trimestre.

**Le luxe souffre:** les actions du fabricant de produits de luxe LVMH ont plongé cette semaine lors de la présentation des chiffres d'affaires du premier trimestre. Les revenus ont été inférieurs aux prévisions des analystes les plus conservateurs, ce qui laisse supposer que les consommateurs sont réticents. Les vins et les spiritueux ont enregistré la plus forte chute à cause de la faiblesse de la demande en Chine et aux Etats-Unis. Le principal secteur de l'entreprise, la mode et la maroquinerie, a également enregistré un recul du chiffre d'affaires en glissement annuel. Depuis leur pic en janvier dernier, ses titres ont perdu environ un tiers de leur valeur et se négocient à leur plus bas niveau depuis début 2021. Dans le sillage de LVMH, les valeurs des représentants suisses du segment que sont Richemont et Swatch Group ont, eux aussi, perdu de la valeur, bien que la division Bijoux et montres de LVMH ait progressé.

**Le message du dollar américain est clair:** la valeur d'une monnaie repose sur les données économiques et sur la confiance. Plus la confiance est grande, plus la monnaie est forte. C'est l'une des raisons pour lesquelles le franc suisse est considéré par beaucoup comme une valeur refuge. Ayant perdu environ 9% par rapport au franc depuis le début de l'année, la devise américaine chancelante suscite le scepticisme des investisseurs qui vendent des dollars et se positionnent sur d'autres devises ou sur l'or. Le métal jaune a, une fois de plus, atteint un niveau record cette semaine, ce qui traduit également l'incertitude des investisseurs.

**Le prix du pétrole réduit l'inflation:** alors que la politique commerciale américaine devrait stimuler l'inflation ces prochains mois, l'évolution actuelle du cours du pétrole la contrecarrer. Le consommateur final s'en réjouit, mais cela veut aussi dire que la croissance économique ralentit. Au niveau de prix actuel, le pétrole est aussi bon marché qu'il y a quatre ans.

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 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.