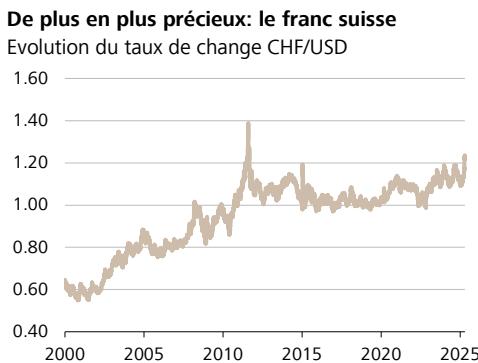


Commentaire sur le marché

Le va-et-vient commercial du gouvernement états-unien continue d'occuper les investisseurs.
De ce fait, les refuges aux capitaux restent très convoités. En Suisse, le géant alimentaire Nestlé a enregistré un début d'année solide.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Un franc vaut actuellement 1.21 dollar américain. Ce n'est qu'à l'heure de la crise de la dette européenne en 2011 qu'il valait encore quelques centimes de plus. La politique douanière erratique de Donald Trump et ses conséquences conjoncturelles sont à l'origine de la nette appréciation récente de la monnaie helvète. Par conséquent, le statut de valeur refuge du billet vert s'effrite rapidement, alors que le franc réussit à jouer son atout de roc dans un contexte d'incertitudes accrues. Même si le gouvernement américain a récemment fait marche arrière en matière de droits de douane, le cours CHF/USD ne devrait pas s'inverser de sitôt.



GROS PLAN

Elon Musk tire la sonnette d'alarme

Le constructeur de voitures électriques Tesla a subi une chute de 71% de ses bénéfices sur une base annuelle pendant le premier trimestre. Ses actions ont néanmoins augmenté de 5,4% mercredi. La raison en était l'annonce du CEO Elon Musk de réduire ses activités gouvernementales et de se concentrer à nouveau davantage sur ses entreprises.



LE PROGRAMME

La saison des résultats bat son plein

La semaine prochaine, le fabricant de périphériques informatiques Logitech, le géant pharmaceutique Novartis et la grande banque UBS, entre autres, ouvriront leurs livres comptables.

Donald Trump détermine l'actualité boursière: les marchés des actions ont commencé la semaine de Pâques par des chutes. L'élément déclencheur a été, une fois de plus, Donald Trump. Le président états-unien a critiqué le chef de la Fed, Jerome Powell, en raison de son hésitation à baisser les taux d'intérêt, ceci semant des doutes parmi les acteurs du marché quant à l'indépendance de la banque centrale. Peu de temps après, Trump a fait marche arrière et affirmé qu'il ne voulait pas le licencier. Il a également laissé entendre qu'il était disposé à discuter d'un «accord commercial» et à baisser les droits de douane à l'importation pour la Chine. Cela a provoqué un soulagement sur les places boursières et les valeurs technologiques, récemment malmenées, ont été particulièrement recherchées. Les investisseurs restent néanmoins nerveux face à la politique économique en dents de scie du gouvernement états-unien et cela souligne la forte demande de valeurs refuges comme le franc suisse ou l'or. Ce dernier a parfois grimpé à plus de 3'500 dollars US l'once.

La Bourse suisse est orientée à la hausse: le Swiss Market Index (SMI) a enregistré une hausse de 2,2% vendredi matin. Les chiffres d'affaires solides de nombreuses entreprises y ont contribué. La multinationale de l'alimentation Nestlé a généré un chiffre d'affaires supérieur de 2,3% en glissement annuel, surpassant ainsi les prévisions des analystes. En termes de volume, les ventes se sont certes essoufflées, mais l'entreprise a pu relever ses prix de vente grâce à sa position sur le marché. Malgré le ralentissement conjoncturel, Kühne + Nagel a fortement augmenté son chiffre d'affaires et son bénéfice. Galderma a également battu les attentes du marché. Le groupe de soins de la peau a réalisé un chiffre d'affaires en hausse de 5,4% grâce à une progression des volumes de vente. Le chiffre d'affaires du groupe pharmaceutique Roche a dépassé les 15 milliards de francs, grâce à une forte croissance dans ce secteur. Dans la division diagnostic de Roche, les affaires ne se sont pas déroulées comme espéré en raison des réformes de la santé en Chine mais les objectifs financiers pour 2025 sont maintenus. Par ailleurs, Roche a confirmé sa volonté d'augmenter encore le dividende. Entre janvier et mars, Aryzta, le fabricant de produits de boulangerie, et Temenos, le spécialiste des logiciels bancaires, ont enregistré une légère croissance. En plus, ce dernier a annoncé un programme de rachat d'actions jusqu'à concurrence de 250 millions de francs. Les investisseurs ont toutefois réagi aux chiffres des deux entreprises par des baisses.

Mariage chez les assureurs suisses: Helvetia et la Bâloise feront désormais route commune. Cette fusion donnera naissance au deuxième groupe d'assurance de Suisse, avec une part de marché d'un peu plus de 20% et un volume d'affaires de plus de 20 milliards de francs. La transaction repose sur l'évaluation du marché des deux entreprises. Le rapport d'échange s'élève à 1.0119 parts Helvetia pour une action de la Bâloise. A la Bourse, l'annonce a été accueillie de manière modérément positive malgré la perspective d'un dividende plus élevé. D'une part, les cours avaient déjà beaucoup anticipé. D'autre part, de nombreux investisseurs n'ont pas apprécié les suppressions de postes liées à la fusion.

Le Fonds monétaire international (FMI) réduit ses prévisions de croissance: en raison des incertitudes liées au différend douanier états-unien, le FMI a revu à la baisse ses prévisions de croissance pour l'économie mondiale. Celle-ci croîtra désormais de 2,8% cette année (contre 3,3% auparavant), ce qui est clairement inférieur à la moyenne. L'un des plus grands perdants sont les Etats-Unis, pour lesquels le FMI a abaissé sa prévision de référence de 0,9 point de pourcentage à 1,8%. Parallèlement, l'inflation annuelle devrait être nettement supérieure à l'objectif de 2% fixé par la Fed.

Les Allemands et leur argent liquide: selon un sondage de la Bundesbank, plus de deux tiers des Allemands ne veulent pas renoncer aux pièces et billets physiques. Mais en même temps, ces derniers sont de moins en moins utilisés au quotidien. Entre 2017 et 2023, la part des paiements en espèces est passée d'environ trois quarts à moins de la moitié.

Tobias S. R. Knoblich
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.