

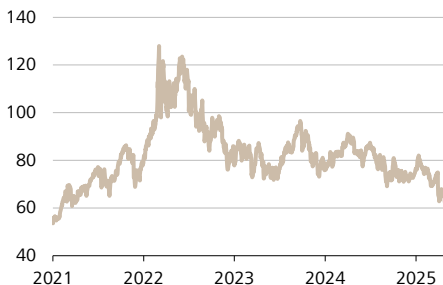
## Commentaire sur le marché

**La Fed a fait état de son indépendance en laissant ses taux inchangés. Toutefois, l'effet inflationniste de la politique douanière états-unienne donne du fil à retordre à la Fed. Pendant ce temps, la reprise des marchés des actions perd de son élan.**



### GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

**Le prix du pétrole à son plancher depuis 4 ans**  
Evolution du prix du pétrole brut (type Brent), en USD par baril



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le prix du Brent de la mer du Nord a baissé d'un cinquième cette année. Avec environ USD 60 le baril, il coûte actuellement aussi peu qu'au printemps 2021. La raison en est la divergence entre l'offre et la demande. Le cartel pétrolier de l'OPEP et les Etats-Unis ne cessent d'augmenter la production d'or noir. Ces derniers souhaitent ainsi atténuer son effet inflationniste. Mais dans le même temps, la demande (industrielle) fléchit clairement en raison du repli économique. Néanmoins, un plancher se dessine pour le prix du pétrole. En effet, on estime qu'à partir d'USD 50 le baril, l'extraction n'est tout simplement pas rentable pour de nombreuses entreprises états-uniennes.



### GROS PLAN

**Mickey défie la politique douanière de Donald**

Le géant américain états-unien du divertissement Walt Disney a surpassé les attentes du marché au trimestre écoulé en termes de chiffre d'affaires, de bénéfice et de perspectives pour l'année en cours. Ses actions ont accueilli cette nouvelle avec une hausse de 10% mercredi.



### LE PROGRAMME

**Economie helvète**

Jeudi prochain, le SECO publiera son estimation succincte de la croissance du PIB suisse au premier trimestre.

**Encore et toujours Trump:** le mois de mai est le mois de la renaissance, mais cette année, le proverbe ne s'applique pas aux Bourses. En effet, la politique économique de Donald Trump continue de planer comme une épée de Damoclès sur les marchés financiers. En début de semaine, le président états-unien a annoncé de nouveaux droits de douane à hauteur de 100% sur les films produits en dehors des USA. Par ailleurs, des informations plus détaillées concernant les taxes spéciales sur les produits pharmaceutiques annoncées en avril devraient suivre d'ici à deux semaines. Cette situation, ainsi que l'élection cahoteuse de Friedrich Merz au poste de chancelier allemand, ont semé l'incertitude chez les investisseurs et investisseurs. De plus, nombre d'entre eux ne voulaient pas trop sortir du bois à l'approche de la réunion de politique monétaire de la Fed.

**Des résultats d'entreprise solides:** vendredi matin, le SMI a enregistré une baisse hebdomadaire de 1,6%. Les représentants nationaux de la branche se sont trouvés sous pression en raison des droits de douane sur les produits pharmaceutiques. Zurich Insurance a connu un bon début d'année. Grâce notamment à une hausse continue des prix, le groupe d'assurance a progressé dans les affaires dommages et vie, battant ainsi les prévisions des analystes. Au premier trimestre, l'opérateur de télécommunications Swisscom a profité de l'acquisition de Vodafone Italia. Son chiffre d'affaires a bondi de 39% pour atteindre 3,76 milliards de francs, mais ses perspectives pour l'ensemble de l'année restent inchangées. Swisscom a toutefois laissé entrevoir à ses actionnaires une possible augmentation des dividendes. Geberit a également présenté des chiffres solides. En raison de volumes de vente plus élevés, le technicien sanitaire a pu augmenter son chiffre d'affaires de 4,9% par rapport à l'exercice précédent. Les coûts exceptionnels liés à la fermeture d'une usine de céramique en Allemagne ont toutefois fait baisser son bénéfice net de 1,6%. Adecco a également enregistré une baisse de ses revenus au premier trimestre. Son bénéfice a chuté de près d'un cinquième. Mais dans le même temps, la société de recrutement a gagné des parts de marché malgré le contexte économique difficile. Le groupe industriel OC Oerlikon ressent, lui aussi, les effets du ralentissement conjoncturel. Son chiffre d'affaires et ses entrées de commandes étaient en baisse. Parallèlement, l'entreprise a annoncé la vente de son activité polymères au fabricant de machines de filature Rieter, ce qui a fait bondir le cours de l'action, déjà en crise.

**Des prix stables:** en avril, l'inflation suisse a reculé, nettement plus que prévu, de 0,3 à 0%. La faiblesse des prix de l'énergie et l'appréciation du franc suisse ont notamment eu un effet modérateur. A notre avis, la BNS réduira son taux directeur à 0% cet été. En raison de l'affaiblissement de l'économie helvète et de la force du franc, il faudra même envisager des taux d'intérêt négatifs à moyen terme.

**Taux d'intérêt stables:** la Fed n'ayant pas cédé aux pressions de Donald Trump en faveur d'un assouplissement rapide de sa politique monétaire, son taux directeur est resté inchangé à 4,5% ce qui souligne l'indépendance de la Fed vis-à-vis du marché. Les autorités monétaires estiment toutefois qu'il existe un risque de nouvelle hausse de l'inflation en raison de la politique douanière états-unienne. Par ailleurs, les incertitudes conjoncturelles ont augmenté. En revanche, la Banque d'Angleterre (BoE) a profité de la baisse étonnamment forte de l'inflation en mars (+2,6%) pour abaisser son taux directeur de 25 points de base à 4,25%.

**L'«Oracle d'Omaha» annonce son retrait:** cela ne fait pas moins de 60 ans que l'investisseur vedette états-unien Warren Buffett est à la tête de Berkshire Hathaway. Durant cette période, il a transformé l'ancienne entreprise textile en l'un des conglomérats d'investissement les plus prospères au monde. Mais à la fin de l'année, celui que l'on surnomme aussi l'«oracle d'Omaha», âgé de 94 ans, se retirera de son poste. Il a annoncé son intention de céder la direction opérationnelle à Greg Abel, lui laissant sans doute une réserve d'argent conséquente pour investir. En effet, en l'absence d'opportunités d'achat attractives, les liquidités de Berkshire ont récemment atteint près de 350 milliards de dollars.

#### Editeur

Raiffeisen Suisse  
CIO Office  
Raiffeisenplatz  
9001 St-Gall  
[ciooffice@raiffeisen.ch](mailto:ciooffice@raiffeisen.ch)

#### Internet

[raiffeisen.ch/placements](https://raiffeisen.ch/placements)

#### Publications

Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications  
[raiffeisen.ch/marches-opinions](https://raiffeisen.ch/marches-opinions)

#### Conseil

Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen locale  
[raiffeisen.ch/web/ma+banque](https://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](https://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.