

Commentaire sur le marché

Les chiffres positifs présentés par les entreprises en Suisse sont trouvés éclipsés par les inquiétudes liées à l'augmentation du déficit public états-unien. Parallèlement, Google remet l'intelligence artificielle au centre des préoccupations des investisseurs.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Sitôt perdu, sitôt gagné

Evolution de l'indice Nasdaq Composite



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

L'indice de la bourse des valeurs technologiques, le Nasdaq, est presque au même niveau qu'en début d'année. Ce qui semble être une phase de marché ennuieuse est en fait tout le contraire. Du plus haut au plus bas de l'année, le baromètre boursier a d'abord perdu un quart de sa valeur, pour en regagner autant. L'évolution montre que même dans les périodes mouvementées, cela vaut la peine de rester calme. Ou mieux encore, profiter des revers pour rééquilibrer le portefeuille, c'est-à-dire revenir aux pondérations initiales. Aussitôt fait, aussitôt recouvré les premiers bénéfices.

Incertitude persistante: alors que les Bourses s'étaient un peu calmées ces dernières semaines, le déficit public états-unien s'est creusé et son financement était en ligne de mire des investisseurs en milieu de semaine. Cette évolution pèse aussi sur le marché des actions suisse, en dépit des plutôt bonnes nouvelles sous-jacentes. Ainsi, au premier trimestre, l'assureur-vie et prestataire de services financiers Swiss Life a surtout convaincu dans son secteur de la gestion de fortune. Le groupe a attiré 9,3 milliards de francs de nouveaux capitaux. Les analystes n'en avaient prévu que la moitié. Le cycle des semi-conducteurs étant plus lent que prévu, VAT, le fournisseur de ce secteur a revu à la baisse son chiffre d'affaires prévu pour 2027. Cette nouvelle prévision étant encore supérieure aux estimations du marché, le cours de ses actions n'a guère réagi. La société de technologie médicale Ypsomed a présenté un bouclage annuel positif (au 31 mars 2025). Son chiffre d'affaires a dépassé les attentes du marché, mais son bénéfice les a légèrement déçues, parce que les estimations étaient relativement élevées. L'agence de notation Fitch a relevé la perspective du rating de la grande banque UBS de «stable» à «positif». Temenos, l'éditeur de logiciels bancaires, a même bénéficié d'un relèvement de son rating par le groupe de notation S&P. L'entreprise est désormais notée BBB- et donc investment grade, ce qui améliore ses conditions de refinancement. Les quatre premiers mois de l'année, le prestataire de services de santé Galenica a connu une croissance supérieure à celle de l'ensemble du marché pharmaceutique. Les perspectives pour toute l'année ont été confirmées. Les nouvelles du fabricant de deux-roues Pierer Mobility ont monté le moral. Le groupe autrichien, dont les valeurs sont cotées à la Bourse locale, a provisoirement assuré la survie du constructeur de motos KTM grâce à un financement de 600 millions d'euros.

Divergence des banques privées suisses: le rapport intermédiaire de Julius Baer et d'EFG International, après ce premier trimestre, pourrait difficilement diverger plus. Julius Baer doit de nouveau corriger son portefeuille de crédits et passe donc 130 millions de francs par pertes et profits. Les nouveaux fonds ont également connu une croissance moins forte que prévu par les analystes, avec un taux de 2,5%. Combinés, ces éléments conduisent à un aversissement sur bénéfices pour le premier semestre. Le cours des actions a donc nettement fléchi. Ce n'est pas le cas pour EFG International, qui a publié un bénéfice record pour les quatre premiers mois. Le taux de croissance de 5,5% se situe dans la partie supérieure de la fourchette d'objectifs. La faiblesse du dollar US a pesé sur les deux banques privées.



GROS PLAN

La Chine baisse son taux directeur

La banque centrale PBoC a abaissé ses taux directeurs à 1 et 5 ans de respectivement 10 points de base pour soutenir l'économie.

Google mise sur l'IA: à la conférence des développeurs de Google, filiale d'Alphabet, il est apparu que le groupe d'internet mise sur l'IA qu'il entend intégrer davantage aux fonctions de recherche pour en faire un outil sur mesure et l'accompagner de nombreuses autres applications comme la traduction simultanée. Pour amortir les coûts élevés des projets Google, les utilisateurs ne paieront plus seulement au moyen de leurs données, mais aussi par le biais de frais d'abonnement, pour certaines applications. L'avenir nous dira si ce modèle s'imposera et si les utilisateurs décideront de mettre la main dans la poche ou d'y faire le poing. Les titres ont eu une tendance positive.



LE PROGRAMME

Inflation aux USA

Le vendredi 30 mai, les données sur les dépenses de consommation personnelle (PCE) seront publiées aux Etats-Unis. Il s'agit de la principale mesure de l'inflation utilisée par la Fed et donne des indications sur sa politique monétaire future.

Le DAX poursuit sa course aux records: cette semaine, l'indice boursier allemand a dépassé pour la première fois les 24'000 points, atteignant ainsi un record absolu, soit une hausse d'environ 20% depuis le début de l'année. Cette tendance reflète aussi bien la rotation continue des investisseurs des Etats-Unis vers l'Europe que la hausse des dépenses d'armement dans le monde: le leader de l'indice est le groupe d'armement Rheinmetall, dont les valeurs ont presque triplé depuis le début de l'année. Le fait que seules dix actions sur quarante aient fait mieux que l'indice global montre à quel point cette évolution déforme l'image globale.

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.