

Commentaire sur le marché

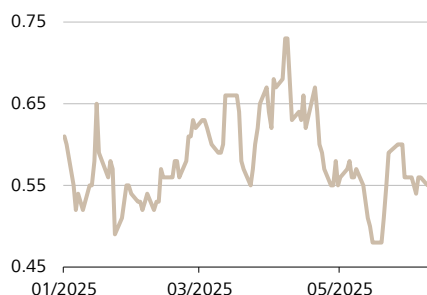
L'attaque d'Israël contre l'Iran inquiète les bourses en fin de semaine et pousse les investisseurs vers les valeurs refuges. Parallèlement, les Etats-Unis et la Chine font un pas l'un vers l'autre dans leur guerre commerciale.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Quelle incertitude?

Ratio put/call du CBOE, moyenne sur cinq jours depuis le début de l'année



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le besoin de se prémunir des chutes de cours s'estompe. Le ratio put/call calculé par la Bourse des options de Chicago (CBOE) est passé au-dessous de sa moyenne à long terme depuis le pic de début avril. Dans ce contexte, les incertitudes sont grandes: une dette publique croissante, un ralentissement économique, une politique douanière et commerciale américaine erratique et des guerres persistantes en Ukraine et au Proche-Orient. Bien que les investisseurs ne se laissent pas décourager pour le moment, la prudence est de mise, car ces signaux peuvent aussi être interprétés comme un contre-indicateur. Ils reflètent en effet une certaine insouciance.



GROS PLAN

La société mère de Zara déçoit

Le groupe de mode espagnol Inditex, qui détient notamment la marque Zara, a enregistré des résultats trimestriels inférieurs aux attentes du marché. L'action a accusé le coup avec une baisse de plus de 4%.



LE PROGRAMME

Décision de la BNS sur les taux

Jeudi prochain, la BNS s'exprimera sur sa politique monétaire. En raison du renchérissement négatif et de la force du franc, nous nous attendons à ce qu'elle abaisse son taux directeur de 0,25% à 0%.

L'escalade au Proche-Orient pèse sur les bourses: l'attaque surprise d'Israël contre les installations nucléaires iraniennes dans la nuit de jeudi à vendredi a semé l'incertitude. Les investisseurs se sont réfugiés dans des valeurs refuges comme le franc suisse, les obligations d'Etat suisses et l'or. Le prix du métal jaune s'est approché vendredi matin de son record de 3'500 dollars US l'once. Les prix du pétrole ont également augmenté face à la nouvelle escalade au Proche-Orient. Le baril de Brent de la mer du Nord coûtait 74 dollars US, son dernier prix début avril, soit environ 12% de plus que lundi. Les marchés boursiers ont réagi à l'incertitude accrue par de fortes baisses.

Légère détente dans la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine: les Etats-Unis et la Chine se sont mis d'accord sur un accord-cadre lors de leurs négociations commerciales à Londres. Les deux parties signalent ainsi leur volonté de compromis. Il n'y a toutefois pas encore eu de véritable avancée dans la guerre commerciale. D'une part, la décision formelle des deux chefs d'Etat, Donald Trump et Xi Jinping, n'a pas encore été prise. D'autre part, les droits de douane américains resteront malgré tout supérieurs à leur niveau en début d'année. Du côté des entreprises, les nouvelles susceptibles d'influencer les cours sont rares après la fin de la saison des résultats. Les actionnaires d'UBS ont dû digérer la décision de régulation prise par le Conseil fédéral. Si rien ne change à court terme pour la grande banque, des ajustements stratégiques sont probables à long terme en raison des exigences accrues en matière de fonds propres. Les titres UBS ont donc subi une pression à la baisse après leur rallye d'avant Pentecôte mardi. Pendant la semaine, les fluctuations des cours se sont toutefois un peu atténuées.

L'inflation américaine défie la politique douanière: le renchérissement aux Etats-Unis est passé de 2,3% à 2,4% en mai. L'inflation sous-jacente, qui exclut les prix de l'énergie et des denrées alimentaires, particulièrement sensibles aux fluctuations, s'est établie à 2,8%, comme le mois précédent. Les analystes s'attendaient au préalable à un taux supérieur de 0,1 point de pourcentage chacun. Les effets de la politique commerciale de l'administration américaine sont donc peu visibles à ce jour dans les données des prix. Toutefois, il faut généralement plusieurs mois pour que l'effet inflationniste des droits de douane commerciaux se manifeste pleinement dans une économie. En plus, l'affaiblissement de la dynamique conjoncturelle aux Etats-Unis pourrait également contribuer à atténuer ces effets. Dans ce contexte, et malgré les récents appels de Donald Trump à une baisse significative du taux directeur, la Fed devrait une nouvelle fois lever le pied lors de sa réunion de politique monétaire de mercredi prochain. Nous nous attendons à une baisse des taux d'intérêt outre-Atlantique au plus tôt à l'automne.

Argent – sur les traces de son «grand frère» Une once d'argent coûte actuellement 36 dollars américains. Il s'agit du prix le plus élevé depuis treize ans. Depuis le début de l'année, le «petit frère» de l'or a vu sa valeur augmenter de près d'un quart en raison de la demande continue des acteurs du marché pour des placements sûrs, compte tenu des risques géopolitiques. L'évolution des prix, longtemps plus faible que celle de l'or, a rendu l'argent attractif pour les investisseurs. En plus, le métal précieux blanc est également utilisé dans l'industrie, notamment pour la fabrication de semi-conducteurs.

Warner Bros. Discovery effectue un retour en arrière: la télévision classique est en crise. L'une des raisons est la demande croissante des fans de films et de séries pour des services à la demande. Le groupe de médias américain Warner Bros Discovery, qui possède également les célèbres DC Studios, annule donc sa fusion de 2022. Cette mesure doit permettre aux secteurs du cinéma et du streaming de se développer davantage à l'avenir, séparément de la télévision. Les actions de Warner Bros. Discovery ont ensuite connu des montagnes russes le lundi de Pentecôte: après un bond initial de plus de 10%, le désenchantement s'est installé, ce qui s'est traduit par une baisse de plus de 3% à la clôture de la bourse.

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 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. 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.