

## Commentaire sur le marché

**En faisant une pause dans la baisse des taux, la Réserve fédérale américaine (Fed) montre qu'elle résiste à la pression de l'administration américaine. A l'heure actuelle, les chiffres des grands groupes technologiques ne sont pas pleinement convaincants.**



### GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

#### «The sky is the limit»

Evolution du prix de l'or en USD par once troy



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le prix de l'or a franchi la barre des 5'000 dollars US l'once. En cette nouvelle année, le métal jaune poursuit ainsi son rallye (+24%). Depuis fin 2024, son prix a presque doublé. La demande est principalement portée par les banques centrales, qui achètent de l'or pour réduire leur dépendance à l'égard du dollar. Les incertitudes géopolitiques accrues, l'endettement public toujours croissant de nombreux pays et la faiblesse chronique du dollar US sont autant d'impulsions supplémentaires.



### GROS PLAN

#### Les Chinois à la chasse au félin

Pour 1,5 milliard d'euros, le groupe chinois d'articles de sport Anta reprend environ 29% de son concurrent allemand Puma, en crise. L'entreprise poursuit ainsi son expansion après s'être déjà approprié des labels sportifs comme Fila, Salomon ou Jack Wolfskin.



### LE PROGRAMME

#### Saison de publication des résultats en Suisse

Le géant pharmaceutique Novartis, la grande banque UBS et l'entreprise chimique EMS, entre autres, ouvriront leurs livres la semaine prochaine.

**Des investisseuses et investisseurs prudents:** le moral des marchés boursiers tend à être bon, comme le souligne le niveau record de l'indice américain S&P 500 cette semaine. La décision de la Fed ainsi que les chiffres de plusieurs grands groupes technologiques ont toutefois suscité une retenue parmi les investisseuses et les investisseurs. Par ailleurs, le relèvement des tarifs douaniers états-unis envers la Corée du Sud a réfréné leur propension à l'achat. Les valeurs refuges comme l'or et le franc suisse ont donc été prisées. Ce dernier a atteint un record historique par rapport à l'euro, si l'on exclut les turbulences de cours du début de 2015.

**La Bourse suisse en mode latéral:** le Swiss Market Index (SMI) a longtemps évolué latéralement. Dans le même temps, les résultats des entreprises se sont révélés majoritairement solides. La branche pharmaceutique de Roche a bien évolué en 2025, tandis que le segment du diagnostic a légèrement fléchi. Au total, le géant pharmaceutique a réussi à augmenter son chiffre d'affaires et ses bénéfices. Il se montre prudemment optimiste en ce qui concerne l'avenir. Le dividende doit augmenter pour la 39<sup>e</sup> fois consécutive. Les actionnaires de Lonza et d'ABB peuvent également se réjouir d'une distribution de bénéfices plus élevée. Le groupe industriel a reçu un nombre inattendu important de commandes au dernier trimestre et amélioré sa rentabilité. Son bénéfice net a progressé d'un cinquième sur l'ensemble de l'année. Chez le fournisseur pharmaceutique, l'achat d'une importante installation de production a fait grimper le chiffre d'affaires de près de 20%. Par ailleurs, il a amélioré sa marge. Suite à la reprise du marché états-unien, le fabricant d'accessoires informatiques Logitech a pu augmenter son chiffre d'affaires de 6% et son bénéfice de 19% au dernier trimestre. Givaudan n'a pas atteint les prévisions des analystes pour 2025. Le fabricant d'arômes et de parfums a perdu de l'élan par rapport à la forte progression enregistrée l'exercice précédent. Par ailleurs, des effets de change négatifs lui ont donné du fil à retordre. Dans le même temps, le fabricant de machines agricoles Bucher et le spécialiste de l'intralogistique Interroll ont vu leurs ventes diminuer alors que le niveau de leurs entrées de commandes a augmenté.

**Des bilans mitigés dans le secteur des technologies:** grâce au boom des activités publicitaires, le résultat d'exploitation de Meta a augmenté de 20% pour atteindre plus de 83 milliards de dollars US en 2025. L'entreprise entend poursuivre sa croissance cette année. Pour ce faire, elle investira jusqu'à 135 milliards de dollars US dans le développement de l'infrastructure pour l'intelligence artificielle (IA). Au dernier trimestre, le géant des logiciels Microsoft a enregistré une hausse à deux chiffres du chiffre d'affaires pour son offre d'IA et de cloud. Contrairement au groupe de Mark Zuckerberg, les acteurs du marché se sont toutefois montrés préoccupés par les coûts élevés. Ils se questionnent sur le potentiel de croissance restant dans le domaine de l'intelligence artificielle. Le constructeur de voitures électriques Tesla se débat pour sa part avec la concurrence asiatique et la proximité du propriétaire de l'entreprise, Elon Musk, avec Donald Trump. Le bénéfice net de la marque a baissé d'un peu plus d'un quart l'an dernier pour s'établir à 5,8 milliards de dollars US.

**La Chine pèse sur les exportations horlogères:** en 2025, les fabricants suisses ont exporté des montres pour une valeur de 25,6 milliards de francs, soit une baisse de 1,7% par rapport à l'exercice précédent. Cela s'explique principalement par la faiblesse de la demande chinoise. Les exportations vers ce pays ont en effet reculé de 6,8%.

**La Fed passe en mode pause:** la Réserve fédérale américaine (Fed) a maintenu la fourchette de taux directeur de 3,5% à 3,75%. Au vu de l'inflation tenace, leur marge de manœuvre pour un assouplissement monétaire est limitée. Par conséquent, nous tablons sur une seule réduction des taux de 25 points de base cette année.

**Tout roule pour le football:** la ligue allemande de football a réalisé un chiffre d'affaires record de 6,3 milliards d'euros pour la saison 2024/25, soit une hausse d'un peu plus de 8% par rapport à la précédente saison. Ce résultat souligne le fait que, contrairement à l'industrie, l'activité du secteur des services en Allemagne continue d'évoluer de façon relativement robuste.

**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 LFin. 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.