

Commentaire sur le marché

La Cour suprême des Etats-Unis impose des limites à Donald Trump, ce qui ne l'empêche pas d'annoncer de nouveaux tarifs douaniers. Entretemps, Nvidia, le géant des puces informatiques, parvient encore une fois à dépasser les attentes grâce à l'engouement autour de l'IA.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Bruits de bottes au Proche-Orient

Evolution du prix du pétrole (Brent), en dollars US par baril



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les négociations entre les Etats-Unis et l'Iran se poursuivent. Cependant, les signes indiquant que Washington cherche à renverser le régime des mollahs, si nécessaire par la force militaire, se multiplient. Cela alimente les inquiétudes concernant d'éventuelles pénuries d'approvisionnement en pétrole brut sur les marchés boursiers. En conséquence, le prix du pétrole (Brent) a augmenté d'environ 15% depuis le début de l'année. A un peu plus de 70 dollars US, le baril est aussi élevé qu'il l'était pour la dernière fois à l'été 2025. Dans le même temps, l'or noir a de nouveau un effet inflationniste à son niveau actuel, ce qui devrait susciter le mécontentement des banques centrales.



GROS PLAN

Pas de taureau électrique de Lamborghini

Le constructeur italien de voitures de sport Lamborghini arrête le développement de la Lanzador. Cela s'explique par la faible demande de ce modèle électrique baptisé d'après un taureau de combat victorieux.



LE PROGRAMME

Inflation suisse

L'Office fédéral de la statistique (OFS) publiera mercredi prochain les données de l'inflation pour février. Il sera intéressant de voir si les tendances déflationnistes vont encore s'accroître.

La Cour suprême freine Trump: la plus haute juridiction des Etats-Unis a invalidé les droits de douane imposés sur la base de la loi sur l'état d'urgence (IEEPA). Pour Donald Trump, c'est une défaite. Il a toutefois rapidement après imposé de nouvelles majorations sur les importations du monde entier, provoquant une incertitude supplémentaire. Dans un premier temps, l'Union européenne (UE) a suspendu la ratification de son accord commercial avec Washington. En parallèle, plusieurs entreprises, dont le fabricant horloger suisse Swatch, ont annoncé déposer une demande de remboursement des droits de douane versés sur la base de l'IEEPA. Reste à savoir si ce remboursement aura lieu, quand et qui en bénéficiera. Les marchés financiers n'ont donc pas relâché leur activité. Une fois de plus, l'or était dans la ligne de mire des investisseuses et investisseurs.

Afflux de chiffres en Suisse: le Swiss Market Index (SMI) a franchi pour la première fois la barre des 14'000 points, notamment grâce à l'évolution positive des poids lourds Nestlé et Novartis. Les chiffres des entreprises restent au centre de l'attention. En raison de l'affaiblissement de l'économie mondiale et des effets de change négatifs, le groupe industriel Oerlikon a moins gagné en 2025. La vente de sa filiale Barmag lui a toutefois rapporté un bénéfice comptable de 287 millions de francs. L'entreprise souhaite l'utiliser pour distribuer un dividende exceptionnel de 0.65 franc par action. L'action a réagi mardi avec une hausse de 16%. Entretemps, le bénéfice net de la société immobilière PSP Swiss Property a augmenté de près de 9%, suite aux réévaluations du portefeuille. Les actionnaires peuvent se réjouir d'une hausse du dividende de 5 centimes à 3.95 francs par action. Le prestataire de ressources humaines Adecco a poursuivi sa croissance, mais ses perspectives n'ont pas complètement convaincu. Bilan très hétérogène pour les anciennes filiales de Novartis, Sandoz et Alcon. Alors que le fabricant de génériques a dépassé les prévisions des analystes grâce à la forte croissance dans la branche biosimilaire, le groupe ophtalmologique n'a que partiellement répondu aux attentes. Mais l'entreprise se montre prudemment optimiste pour 2026. Dormakaba a été décevant. La force du franc suisse a pesé sur le chiffre d'affaires et le bénéfice du spécialiste des systèmes de verrouillage au premier semestre de l'exercice 2025/26.

Nvidia continue de surfer sur la vague du succès: les attentes envers l'entreprise avant la présentation des résultats étaient élevées. Toutefois, le fabricant américain de puces informatiques a une fois de plus réussi à les dépasser. Grâce à la demande toujours élevée en processeurs haute performance pour l'intelligence artificielle (IA), son chiffre d'affaires a augmenté de 73% au quatrième trimestre 2025, à 68 milliards de dollars. Sur les douze mois jusqu'à fin janvier, l'entreprise a ainsi réalisé près de 216 milliards de dollars. Dans le même temps, elle a gagné 120 milliards de dollars, soit une hausse de 65% par rapport à la même période de l'exercice précédent. Les perspectives étaient également optimistes. Seul bémol: Nvidia a mis en garde contre une possible pression croissante de la part de la concurrence chinoise. Les chiffres n'ont pas été bien accueillis en bourse, les inquiétudes des investisseurs concernant le potentiel de croissance futur de l'IA étant trop importantes.

AMD a également fait la une avec son deuxième méga-accord circulaire IA, déjà conclu à l'automne dernier avec OpenAI, le développeur de ChatGPT. Le concurrent de Nvidia s'est engagé à fournir des processeurs d'une valeur d'environ 60 milliards de dollars à la société mère de Facebook, Meta, au cours des cinq prochaines années. En contrepartie, celle-ci peut reprendre jusqu'à 10% des actions AMD.

Les autorités monétaires chinoises ne bougent pas: l'économie chinoise manque de dynamisme. En parallèle, le pays est toujours aux prises avec des tendances déflationnistes; l'inflation n'atteignait que 0,2% en janvier. Néanmoins, la People's Bank of China a décidé de ne pas abaisser son taux d'intérêts de référence pour les crédits bancaires (LPR) aux entreprises et aux ménages. Le LPR à un an se maintient à 3,0%, celui à cinq ans à 3,5%.

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 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.