

Commentaire sur le marché

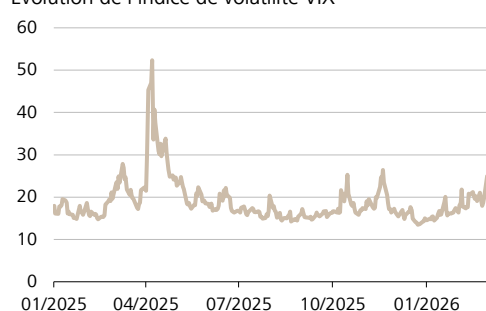
Le moral sur les marchés financiers est fortement corrélé à la guerre en Iran. La volatilité a considérablement augmenté et devrait rester élevée. L'évolution conjoncturelle dépend en grande partie du prix du pétrole.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Des investisseurs inquiets

Evolution de l'indice de volatilité VIX



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les investisseurs s'inquiètent. C'est ce que montre l'indice de volatilité VIX, que l'on appelle également le baromètre de la peur. Avec l'attaque des Etats-Unis et d'Israël contre l'Iran, l'indice a nettement augmenté, pour atteindre un niveau rarement connu ces derniers mois. Il est intéressant de noter que le VIX n'a cessé d'augmenter depuis le début de l'année. Il témoigne d'une inquiétude qui gagne les investisseurs depuis des semaines. Une forte hausse des fluctuations s'accompagnant souvent d'une baisse des cours, des opportunités peuvent ainsi se présenter.



GROS PLAN

Montagnes russes sur les bourses coréennes

L'indice directeur coréen KOSPI a perdu environ 12% rien que mercredi, avant de se redresser le lendemain. Une hausse d'environ 30% est constatée depuis le début de l'année.



LE PROGRAMME

Inflation aux Etats-Unis

Les derniers chiffres de l'inflation américaine seront publiés mercredi prochain, le 11 mars. Les investisseurs et investisseurs espèrent en tirer des conclusions pour la politique monétaire future.

La guerre en Iran pèse lourdement: l'attaque militaire des Etats-Unis et d'Israël contre l'Iran n'a fait qu'accroître les incertitudes géopolitiques. Les souffrances de la population civile sont au centre des préoccupations, mais certains points méritent également d'être pris en compte du point de vue des investisseurs. L'incertitude liée à la guerre se reflète dans les fluctuations accrues des cours en bourse (cf. graphique de la semaine). Le pétrole brut y joue un rôle prépondérant. Rien que cette semaine, le prix du baril de Brent a augmenté jusqu'à 16%. A ce niveau, l'or noir a des effets inflationnistes. En fonction de la durée et de l'ampleur de la fermeture du détroit d'Ormuz, le prix du pétrole risque d'augmenter encore. En effet, 20 à 25% du pétrole et du gaz liquéfié (GNL) mondiaux traversent ce détroit.

La bourse suisse est en berne: le Swiss Market Index (SMI) a nettement reculé lors des premiers jours de négoce de mars et a largement effacé la bonne performance de février. Le groupe logistique Kühne+Nagel a présenté des chiffres mitigés pour l'année écoulée. La perspective d'une stabilisation de l'activité et les imminentes réductions de coûts ont apaisé les investisseurs et investisseurs. Le groupe d'assurance Zurich a levé 3,9 milliards de francs cette semaine pour financer une partie du rachat de l'assureur spécialisé Beazley. Etant donné que le fabricant de vannes à vide VAT avait déjà publié certaines données clés pour 2025, les investisseurs et investisseurs ont accordé une attention particulière aux perspectives lors de la présentation des chiffres annuels. Ces perspectives se sont avérées positives, car l'entreprise table sur un essor dans le secteur des semi-conducteurs. Le groupe industriel Bucher a gagné un peu plus que l'exercice précédent. Il s'attend à une nouvelle reprise de la demande pour l'année en cours. Le groupe de construction Implenia connaît lui aussi de bons résultats. Bien que le chiffre d'affaires ait légèrement diminué, la société est parvenue à accroître sa rentabilité et à augmenter sensiblement son volume de commandes. Le cours de l'action a réagi positivement, bien que les titres aient déjà progressé d'environ 150% depuis début 2025 et anticipent donc déjà bien des choses. Le spécialiste des soins de la peau Galderma a atteint ses objectifs l'année dernière et entend croître encore plus fortement en 2026. L'entreprise d'emballage SIG quant à elle est en pleine restructuration. Les coûts qui en découlent font passer le résultat annuel dans le négatif et les dividendes sont supprimés pour les actionnaires.

L'inflation n'est pas à l'ordre du jour en Suisse: selon l'Office fédéral de la statistique (OFS), l'inflation en Suisse est restée, avec 0,1%, à un niveau très faible en février par rapport à l'exercice précédent. L'indice suisse des prix à la consommation (IPC) a toutefois augmenté de 0,6% par rapport au mois précédent, ce qui est notamment dû à la hausse des loyers de logement. Bien que l'inflation ne constitue pas une menace, le tableau est contrasté. Tandis que les prix des biens nationaux ont augmenté de 0,6% par rapport au mois de l'exercice précédent, le coût des importations a diminué de 1,6% grâce à la force du franc suisse.

Un marché de l'emploi suisse robuste: le taux de chômage en Suisse s'est maintenu à 3,2% en février. Corrigé des variations saisonnières, le taux a progressé de 0,1 point de pourcentage au cours du mois écoulé pour s'établir à 3,0%, un niveau toujours très faible.

Un dollar US souriant: selon la « théorie du smile du dollar US », le billet vert a toujours tendance à se renforcer dans les situations extrêmes. Cela implique d'une part une forte croissance de la conjoncture américaine et, d'autre part, des crises mondiales. En revanche, dans un environnement modéré, la monnaie américaine fléchit car les investisseurs et investisseurs recherchent des rendements plus élevés dans d'autres monnaies. Ces tendances forment une courbe en forme de sourire. En raison des incertitudes liées à la guerre en Iran, celle-ci est considérée comme une crise mondiale. Il n'est donc pas étonnant que le dollar se soit apprécié par rapport au franc suisse cette semaine. Malgré tous ses déficits structurels, le dollar est considéré comme une valeur refuge en cas de crise. Au vu de l'évolution extrêmement faible de l'année dernière, il faut toutefois relativiser la récente flambée de son cours.

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.