

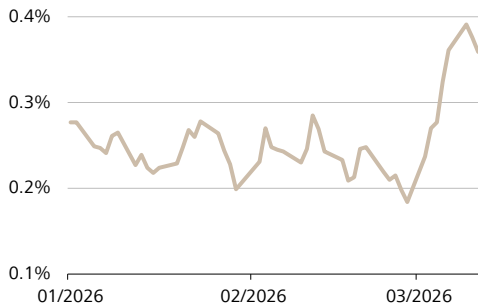
Commentaire sur le marché

La situation au Moyen-Orient est source d'inquiétude. La question de la sécurité de l'approvisionnement énergétique est de plus en plus au centre des préoccupations. Cela entraîne des marchés boursiers volatils. Aux Etats-Unis, l'inflation reste supérieure à l'objectif de 2% fixé par la Fed.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Les obligations de la Confédération sous pression
Evolution du rendement des obligations de la Confédération suisse à 10 ans



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

En temps de crise, les obligations d'Etat sont généralement considérées comme des valeurs refuges. Pas pour l'instant. Compte tenu de la guerre qui risque de durer longtemps en Iran, cette catégorie de placement est peu demandée dans le monde entier. Ainsi, les rendements des obligations de la Confédération à 10 ans ont grimpé à près de 0,4%, le plus haut niveau depuis l'été 2025. Ce comportement atypique s'explique par la nette hausse des prix du pétrole brut dans le sillage du conflit au Proche-Orient. Cela suscite chez les investisseurs et investisseurs la crainte d'une nouvelle hausse de l'inflation et, par conséquent, de taux plus élevés sur le marché des capitaux.



GROS PLAN

Le commerce extérieur chinois surprend

En début d'année, les exportations chinoises ont augmenté de 21,8% en dollars US et les importations de 19,8%. Ainsi, malgré une conjoncture affaiblie et des tensions géopolitiques, il en résulte un excédent commercial de 213,6 milliards de dollars US.



LE PROGRAMME

Décision des taux de la BNS

Le 19 mars, la Banque nationale suisse (BNS) se réunira pour discuter de sa stratégie de politique monétaire. Nous ne prévoyons aucune modification du taux directeur.

Les marchés boursiers sous le signe de la guerre en Iran: le blocus de facto du détroit d'Ormuz a fait grimper le prix du pétrole (Brent) à plus de 100 dollars US le baril en début de semaine. Cela a suscité de la nervosité chez les investisseurs. L'indice de volatilité (VIX) a atteint par moments plus de 30 points, son niveau le plus élevé depuis avril 2025. La raison en est la crainte d'une pénurie d'énergie. Si cela devait se produire, cela provoquerait une nouvelle poussée d'inflation et pèserait sensiblement sur l'économie mondiale. L'annonce par Donald Trump d'une guerre de courte durée et le déblocage par l'Agence internationale de l'énergie (AIE) de réserves pétrolières nationales pouvant atteindre 400 millions de barils, ainsi que la perspective d'une augmentation des livraisons de pétrole saoudien, ont de nouveau fait baisser le prix de l'or noir. Cependant, compte tenu du risque d'un embrasement généralisé au Moyen-Orient, cet apaisement n'a été que de courte durée. Dans ce climat d'incertitude, le Swiss Market Index (SMI) est passé sous la barre des 13'000 points pour la première fois depuis la mi-décembre. Vendredi matin, l'indice directeur enregistrait une baisse hebdomadaire de 1.9%. Pendant ce temps, le cours de l'or s'est maintenu autour de 5'200 dollars US l'once.

La saison de publication des résultats bat son plein en Suisse: l'assureur Swiss Life a répondu aux attentes des analystes en 2025 et a augmenté son bénéfice d'exploitation de 3% à 1,83 milliard de francs. Tandis que les opérations de frais ont rapporté moins d'argent, les opérations d'assurance se sont avérées être un soutien fiable grâce à l'augmentation des recettes de primes. En conséquence, le dividende devrait donc passer de 35 à 36.5 francs par action. Les actionnaires de Geberit reçoivent également davantage de dividendes. Le bénéfice du groupe de techniques sanitaires a progressé. Toutefois, en raison de la fermeture d'une usine, la marge a légèrement reculé. Grâce à sa forte position sur le marché, le fabricant de chocolat Lindt & Sprüngli a réussi à répercuter les prix élevés du cacao sur ses clients et à imposer des prix plus élevés. En fin de compte, le bénéfice d'exploitation s'élève à 971 millions de francs, soit une hausse de près de 10%. Les actionnaires profitent d'une augmentation du dividende de 300 à 1'800 francs par action. Les valeurs ont tout de même perdu près de 10% mardi en raison des perspectives dépréciées pour 2026. Malgré le contexte économique difficile, les nouvelles commandes du groupe industriel Huber+Suhner ont augmenté de près de 14% en 2025. Dans le même temps, l'entreprise est devenue plus rentable. Avolta et Accelleron ont annoncé une hausse des dividendes et un programme de rachat d'actions. Le détaillant de produits de voyage a augmenté son bénéfice de 4,5%, tandis que le fabricant de turbocompresseurs l'a même accru de 22,6%.

Adieu au bon de jouissance! Lors de son Assemblée générale, le géant pharmaceutique Roche a décidé de supprimer ses bons de jouissance au 16 mars 2026 et de les remplacer par des bons de participation d'une valeur nominale de 0.1 centime. Pour l'entreprise, l'avantage est qu'elle pourra désormais émettre de nouveaux bons de participation afin de lever des capitaux frais, par exemple pour financer des acquisitions.

Volkswagen en crise: les tarifs douaniers américains et la concurrence acharnée sur le marché des voitures électriques ont infligé à Volkswagen (VW) son pire résultat depuis une décennie. Le bénéfice a baissé de 44% en 2025. Il s'est effondré de plus de 90% chez Porsche, sa filiale de voitures de sport. En conséquence, des dizaines de milliers de postes vont être supprimés à l'échelle du Groupe. Les cours des actions de VW et de Porsche ont toutefois été peu affectés par ces chiffres, une grande partie des mauvaises nouvelles étant déjà intégrée dans les prix.

L'inflation américaine reste stable: les prix à la consommation aux Etats-Unis ont progressé de 2,4% en février, comme le mois précédent, conformément aux attentes. L'inflation sous-jacente, qui ne tient pas compte des prix particulièrement volatils de l'énergie et de l'alimentation, s'est maintenue à son niveau de janvier (2,5%). Cependant, avec la guerre contre l'Iran et la hausse des prix du pétrole qui en découle, une pression inflationniste accrue pourrait réapparaître à l'avenir. La Fed surveillera la situation de très près.

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.