

Commentaire sur le marché

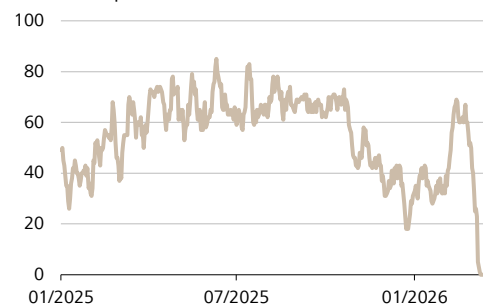
Entrant dans sa troisième semaine, la guerre en Iran est source d'incertitude et pèse sur les bourses. Les banques centrales temporisent les baisses de taux en raison des prix élevés de l'énergie. Mais au niveau des entreprises, des éléments positifs se dessinent.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

«Rien ne vas plus»

Nombre de pétroliers traversant le détroit d'Ormuz



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Plus aucun pétrolier ne traverse le détroit d'Ormuz. C'est ce qui ressort des chiffres cumulés sur 7 jours. La crainte d'une attaque, mais également l'impossibilité d'assurer un tel risque à un prix raisonnable expliquent cette chute. Les conséquences n'ont pas tardé: l'offre mondiale de pétrole baisse d'un cinquième, le prix augmente, ce qui accélère la dynamique inflationniste dans le monde entier. A présent, le risque est que l'Iran maintienne longtemps le détroit fermé. Le monde entier en subirait les conséquences.



GROS PLAN

Engrais demandés

Les actions de fabricants d'engrais comme Yara et K+S ont progressé depuis le début de la guerre en Iran. Etant donné qu'une grande partie des matières premières contenues dans les engrais est produite au Moyen-Orient, des difficultés d'approvisionnement risquent d'entraîner une hausse des prix.



LE PROGRAMME

Quelle suite?

Les données des directeurs d'achat (PMI) seront publiées mardi prochain. Elles servent d'indicateurs avancés de la conjoncture et revêtent une importance particulière en raison de la guerre en Iran.

L'ambiance morose des marchés se poursuit: la reprise n'a été que de courte durée. Le Swiss Market Index (SMI) a également chuté durant la troisième semaine de la guerre en Iran. L'espoir d'une fin rapide du conflit s'amenuise et déstabilise les investisseurs et investisseurs. Stadler Rail a réussi à échapper à cette ambiance négative. Les chiffres et les perspectives du constructeur de trains ont été bien accueillis. L'entreprise a presque doublé son bénéfice au cours de l'année écoulée. Bien que les prévisions moyennes des analystes n'aient pas été atteintes, l'action a pris de la hauteur. En effet, non seulement l'entreprise s'en tient à ses prévisions pour 2026, mais en plus le cours de l'action avait atteint un plancher historique en début de semaine. Au vu des données clés déjà publiées, le bon résultat de la banque en ligne Swissquote était attendu. La réévaluation de la participation dans Yuh, l'app filiale de l'entreprise, a notamment entraîné une hausse des bénéfices. Les actionnaires profitent d'une forte hausse des dividendes, mais remettent de plus en plus en question les prévisions de croissance. Le résultat du groupe de médias TX Group reflète l'environnement difficile de l'industrie des médias. Le chiffre d'affaires a reculé par rapport à l'exercice précédent. Le doublement du bénéfice d'exploitation s'explique toutefois par la réduction des coûts. L'entité la plus rentable est TX Markets, dont fait également partie le Swiss Marketplace Group (SMG), coté en bourse depuis septembre. Celle-ci a également présenté son bouclage annuel: l'entreprise a amélioré son chiffre d'affaires et ses marges. Le résultat et les perspectives ayant été conformes aux attentes, les titres ont été sous pression.

La semaine des décisions des banques centrales: la situation initiale a changé. La guerre en Iran et les prix élevés du pétrole consécutifs ont fait grimper les prévisions inflationnistes. Les baisses de taux ne figurent donc plus à l'ordre du jour des banques centrales. Sans surprise donc, les autorités monétaires aux Etats-Unis, en Europe, au Japon, en Grande-Bretagne ou en Suisse ont maintenu les taux inchangés cette semaine. Aux Etats-Unis, la hausse des prix de production, un indicateur avancé de l'inflation, pointe vers une hausse de l'inflation et une pause prolongée des taux d'intérêt.

Morosité en Allemagne: les perspectives pour l'économie allemande se sont assombries avec la guerre en Iran. Le baromètre conjoncturel du Centre pour la recherche économique européenne (ZEW) a chuté de 58,3 à -0,5 point. C'est nettement inférieur à la moyenne sur cinq ans de 17,1. Il est à craindre que la hausse des prix de l'énergie due à la guerre augmente l'inflation et étouffe la reprise économique.

L'IA passe au tour suivant: l'actualité concernant l'intelligence artificielle (IA) a été riche cette semaine. Ainsi, le chef du géant de l'IA Nvidia a doublé ses récentes prévisions de chiffre d'affaires, passant de 500 milliards à 1'000 milliard de dollars d'ici 2027. Cette révision s'explique par la diffusion croissante de l'entreprise et sa conquête de nouveaux marchés. Les cours n'ont certes pas décollé dans un premier temps, mais dans le même temps, l'objectif de cours moyen sur 12 mois est supérieur d'environ 50% à la valeur actuelle. Selon les médias, la maison mère de Facebook, Meta, envisagerait de réduire de 20% ses effectifs pour économiser ainsi près de 6 milliards de dollars. Si l'on considère les investissements liés à l'IA de 115 à 135 milliards de dollars, ces économies ne sont toutefois qu'une goutte d'eau dans l'océan. Le groupe pharmaceutique Roche a montré que l'IA faisait partie de la réalité. L'entreprise construit une usine d'IA pour mieux utiliser les données, accélérer les résultats de la recherche et réduire les délais de développement.

UniCredit veut reprendre Commerzbank: en début de semaine, l'entreprise italienne UniCredit avait lancé une offre de reprise pour la Commerzbank allemande. Il s'agit d'une offre permettant aux actionnaires de la Commerzbank d'échanger leurs titres contre des valeurs UniCredit. A l'heure actuelle, les Italiens détiennent 29,9% et souhaitent entamer un dialogue constructif avec cette étape. Alors que la directrice de la Commerzbank et le gouvernement allemand parlent d'une reprise hostile, les valeurs de la Commerzbank continuent d'augmenter. Le marché s'attend à une reprise, mais à un prix plus élevé.

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.