

Commentaire sur le marché

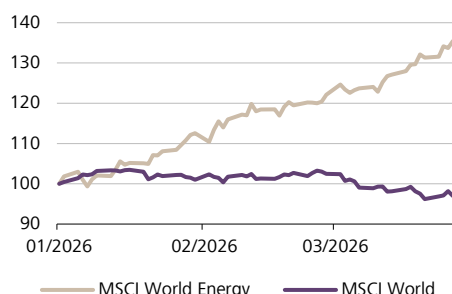
Face à la guerre en Iran, la bourse se raccroche au moindre signe d'espoir. Malgré les récentes déclarations du président américain Donald Trump, il est peu probable qu'une solution négociée soit trouvée rapidement. En effet, les revendications des parties au conflit divergent fortement.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

La guerre profite au secteur de l'énergie

Evolution du cours du MSCI World Energy Index et du MSCI World Index, en USD et indexé



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

La guerre en Iran pèse sur les marchés mondiaux des actions. Malgré un début d'année dynamique, l'indice mondial des actions MSCI World affiche ainsi une baisse de plus de 4.3%. Mais toutes les actions ne sont pas sous pression vendeuse. La flambée des prix du pétrole brut et du gaz liquéfié (GNL) promet des bénéfices records aux groupes énergétiques. Le fait que cela se fasse au détriment des consommatrices et consommateurs n'intéresse guère les marchés financiers. En conséquence, le MSCI World Energy Index a augmenté d'environ un tiers depuis début janvier.



GROS PLAN

L'Allemagne sur la réserve

Selon l'office allemand de la statistique (Destatis), les entreprises, l'Etat et les particuliers n'ont jamais aussi peu investi depuis la réunification allemande en 1990. En 2025, le taux d'investissement net par rapport à la performance économique s'est établi à -0,23%.



LE PROGRAMME

Inflation zone euro

Mardi prochain, Eurostat publiera les chiffres de l'inflation pour mars. Il sera alors intéressant de voir dans quelle mesure la hausse des prix de l'énergie se sera déjà répercutée sur l'inflation dans la zone euro.

Entre espoir et inquiétude: les nouvelles concernant la guerre en Iran restent confuses. Néanmoins, face à la flambée des prix de l'énergie, Donald Trump semble de plus en plus avoir le dos au mur. Ainsi, en début de semaine, le président américain a rétro-pédalé (dans la droite ligne de l'adage «Trump Always Chickens Out») et prolongé de cinq jours l'ultimatum qu'il avait lancé précédemment concernant l'ouverture du détroit d'Ormuz. Le gouvernement américain a en outre présenté au régime des mollahs un plan en 15 points destiné à mettre fin au conflit. Chez les investisseuses et investisseurs, cette démarche a fait naître un vague espoir de désescalade. Le prix du pétrole brut (Brent) est alors tombé temporairement sous la barre des 100 dollars US le baril. En contrepartie, l'or et les marchés des actions ont entamé une tentative de stabilisation. Mais au cours de la seconde moitié de la semaine, au vu des démentis de Téhéran et des affrontements incessants dans la région du Golfe, la confiance des investisseuses et investisseurs s'est effritée. En effet, une solution négociée requiert toujours la bonne volonté des deux parties. Or compte tenu du puissant moyen de pression dont il dispose avec le détroit d'Ormuz et des expériences de négociations menées jusqu'à présent avec les Etats-Unis, l'Iran n'a guère d'incitations en la matière. Dans le même temps, les conditions posées par chaque partie pour mettre fin au conflit sont on ne peut plus différentes. Compte tenu de ces éléments nous partons du principe que la situation restera volatile sur les marchés boursiers.

La saison de publication des résultats en Suisse touche à sa fin: GAM déçoit. En 2025, le gérant de fortune a enregistré une perte nette de 74,2 millions de francs. Dans le même temps, les actifs sous gestion (AuM) ont reculé de 16,3 à 12,5 milliards de francs. Cette année, l'entreprise veut mettre l'accent sur la croissance. Pendant ce temps, le fabricant de capteurs Inficon a vu ses bénéfices baisser de près de 24% à 85,8 millions de dollars US. L'action a réagi en se repliant de 9%. Le fournisseur d'isolants pharmaceutiques Skan a également affiché une baisse de ses revenus: du fait de plusieurs reports de projets, son bénéfice net s'est effondré de plus de moitié pour s'établir à 17,6 millions de francs. Les fortes prises de commandes apportent toutefois une lueur d'espoir. Annoncée dès le début du mois de novembre, la correction de valeur sur la participation dans Worldline a infligé une perte de plus de 300 millions de francs à la bourse suisse SIX. Au cours de l'exercice écoulé, l'assureur Vaudoise Assurances a dégagé un bénéfice record de 156,3 millions de francs grâce à un nombre de sinistres en baisse. L'entreprise s'est en outre fixé de nouveaux objectifs à moyen terme. Les actionnaires se verront proposer un dividende en hausse de 3 francs à 27 francs par action. En dehors de la saison de publication des résultats, le fabricant de chaussures de sport On a fait parler de lui en raison du départ inattendu de son CEO, Martin Hoffmann. L'action a alors perdu plus de 11% de sa valeur.

Affaiblissement des prestataires de services, renforcement de l'industrie: le conflit au Moyen-Orient et les risques conjoncturels qui en résultent pèsent sur le moral des entreprises. Ainsi, dans la zone euro et aux Etats-Unis, les indices des directeurs d'achat (PMI) pour le secteur privé (prestataires de services et industrie confondus) ont reculé respectivement à 50,5 et 51,4 points en mars. Il est à noter que les indicateurs de l'industrie manufacturière ont progressé dans les deux régions, et ce, bien que celle-ci ait une production en moyenne plus énergivore. Ce constat laisse présager une certaine robustesse de la reprise qui se profilait avant le début de la guerre. Les PMI ne sont toutefois «que» des indicateurs mous. Leur pertinence pour rendre compte de l'état réel de l'économie est donc limitée.

L'inflation britannique stagne: en février, conformément aux attentes des analystes, l'inflation annuelle en Grande-Bretagne s'est maintenue à 3%. Elle reste donc nettement au-dessus de la valeur cible fixée par la Bank of England (BoE). En glissement mensuel, les prix à la consommation sont repartis à la hausse (+0,4%) après avoir connu une baisse en début d'année. L'augmentation des prix de l'énergie due à la guerre n'affectant guère ces données pour l'instant, la BoE a de quoi s'inquiéter.

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.