

Commentaire sur le marché

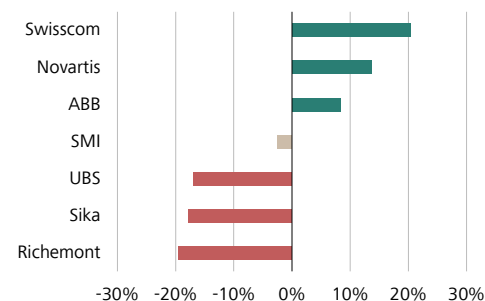
Le deuxième trimestre sera inauguré par un feu d'artifice boursier. La durée de cette euphorie dépendra de la durée de la guerre et du prix du pétrole, deux facteurs au sujet desquels les entreprises ont émis une mise en garde cette semaine encore.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Important écart de performance

Tops et flops au sein du SMI au premier trimestre



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

La bourse parle clairement: la guerre en Iran a entraîné une baisse du Swiss Market Index (SMI) au premier trimestre. Après trois mois, seuls quatre titres sur 20 affichent une performance positive. Dans le même temps, l'écart de performance demeure important. Dans le contexte incertain actuel, les valeurs de l'opérateur de télécommunications Swisscom sont demandées. Elles séduisent par des activités stables, des opérations à l'étranger limitées et des dividendes attractifs. En revanche, les incertitudes réglementaires et les coûts élevés pèsent sur la grande banque UBS. Les actions du fournisseur de matériaux de construction Sika et du fabricant de biens de luxe Richemont souffrent quant à elles du ralentissement conjoncturel.



GROS PLAN

Davantage d'optimisme pour les PME suisses

L'indice des directeurs d'achat des petites et moyennes entreprises suisses (PMI PME) de Raiffeisen a poursuivi sa progression en mars. Néanmoins, la tendance est à la modération en raison de la guerre en Iran.



LE PROGRAMME

L'inflation américaine au centre des préoccupations

Les données relatives à l'inflation américaine au mois de mars seront publiées la semaine prochaine. On constatera alors à quel point la hausse des prix de l'énergie a déjà alimenté l'inflation.

Lueur d'espoir en bourse: haut les cœurs sur les marchés boursiers. Après un mois morose et un premier trimestre négatif, les investisseurs reprennent espoir au début du deuxième trimestre. La possibilité que la guerre en Iran prenne fin a stimulé les cours. Dans le même temps, il s'est avéré que le conflit au Moyen-Orient avait affecté les entreprises. C'est le cas du fabricant de vannes à vide VAT, qui émet des réserves quant à son chiffre d'affaires, du fait de l'interruption des chaînes d'approvisionnement. C'est également le cas de Jungfraubahnen, qui ont annoncé des résultats en baisse en début d'année que le cours de l'action avait déjà anticipé, du moins en partie. En effet, les titres se sont nettement dépréciés depuis le pic atteint début mars. Pour autant, les actionnaires ont de quoi se réjouir, puisque la robustesse des résultats annuels 2025 devrait mener à une hausse du dividende. On saura à quel point les autres entreprises sont touchées par la guerre à la publication des premiers résultats trimestriels dès la semaine prochaine.

SMI équilibré: le Swiss Market Index (SMI) est concentré. A elles seules, les pondérations des géants Novartis, Roche et Nestlé représentent environ la moitié de l'indice. C'est à la fois une malédiction et une bénédiction. Dans les phases difficiles, les valeurs défensives jouent le rôle de stabilisateurs. En revanche, si l'un de ces titres est dans la tourmente, c'est tout l'indice qui en pâtit. L'exploitante boursière SIX veut à présent y remédier. Mercredi, elle a lancé un indice équilibré, le SMI Equal Weight. Chacun des 20 composants de l'indice n'y est représenté qu'à hauteur de 5%. La pondération cumulée des trois plus grandes entreprises passe ainsi à 15%.

Les perspectives de l'économie suisse s'assombrissent: le baromètre conjoncturel de l'institut KOF de l'EPF de Zurich a nettement reculé en mars et se situe désormais sous la moyenne à long terme, au niveau du choc douanier américain de l'année dernière. Les incertitudes liées à la hausse du prix du pétrole sont à l'origine de cet affaiblissement; elles pèsent sur le moral du secteur industriel et sur la consommation. Le recul de cet indicateur avancé n'augure rien de bon, mais son évolution dépendra surtout de la durée de la guerre.

L'inflation est de retour: en Allemagne, l'inflation a atteint son plus haut niveau depuis plus de deux ans. Par rapport à l'exercice précédent, les biens et services se sont renchérissés de 2,7% en mars, après une hausse des prix de 1,9% en février. Ces hausses de prix s'expliquent par l'augmentation des coûts de l'énergie due à la guerre en Iran. L'ensemble de la zone euro est concernée par cette nouvelle hausse de l'inflation, passée de 1,9% à 2,5% en mars. Ainsi, la menace d'un nouveau resserrement de la politique monétaire de la Banque centrale européenne (BCE) plane à nouveau sur l'espace économique, ce qui freine le développement économique. Les conséquences sont simples. Si les taux d'intérêt augmentent et que le prix des courses alimentaires est également en hausse, les ménages consommeront moins, alors même que la consommation est le pilier le plus important de toute économie. Le fait que l'économie glisse vers une stagflation, voire une récession, dépendra de la durée pendant laquelle le prix du pétrole se négociera au-dessus de sa moyenne à long terme.

Le lapin de Pâques devient un bien de luxe: cette année encore, les lapins en chocolat seront au rendez-vous. Il est surprenant de constater que, bien que le prix du cacao soit inférieur d'environ 75% à celui de l'année précédente, les prix du lapin de Pâques en Allemagne sont en moyenne supérieurs de 25% à ceux de 2025, selon les calculs de la centrale des consommateurs à Hambourg; et cette tendance devrait également concerner la Suisse. Cela s'explique par le fait que le cacao actuellement transformé a été acheté plus tôt, et donc à des prix plus élevés. En toute logique, les prix du chocolat devraient baisser considérablement l'année prochaine. Le Lapin Or de Lindt devient de plus en plus un produit de luxe – en témoigne le fait qu'une enseigne de distribution de détail a décidé de le retirer de ses étals en raison de son prix élevé. Le timing est un facteur déterminant non seulement sur les marchés boursiers, mais aussi dans les rayons des supermarchés. On le constate dès le lendemain du lundi de Pâques, lorsque la plupart des lapins en chocolat sont disponibles à des prix nettement plus avantageux. Le CIO Office de Raiffeisen Suisse vous souhaite de joyeuses Pâques.

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.