

Commentaire sur le marché

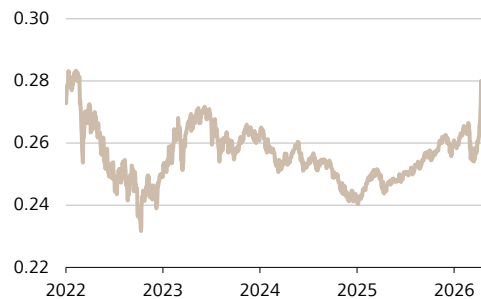
Les acteurs boursiers se projettent déjà dans l'avenir après la guerre en Iran. En même temps, la saison de publication des résultats occupe le devant la scène. Par conséquent, les cours des actions ont évolué à la hausse sur de longues périodes, le marché américain atteignant même un record historique.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Renouveau politique à Budapest

Evolution du taux de change HUF/EUR, multipliée par 100



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Après 16 ans au pouvoir, le Premier ministre hongrois Viktor Orbán a été battu lors des élections. C'est l'opposant pro-européen Péter Magyar qui lui succède. Nombre d'investisseuses et d'investisseurs s'attendent à une amélioration des relations avec l'Union européenne (UE) et, par conséquent, à une augmentation de l'entrée de capitaux dans le pays. Cela devrait stimuler l'économie hongroise et renforcer l'Europe dans son ensemble. Ce changement de pouvoir politique à Budapest donne ainsi des ailes à la monnaie nationale: 100 forints valaient 0.27 euro, un niveau comparable à celui de 2022.



GROS PLAN

Le prix de l'aluminium à son plus haut niveau depuis quatre ans

Avec plus de 3'600 dollars la tonne, l'aluminium coûte autant qu'en 2022, en raison de la chute de la production dans la région du Golfe. Par ailleurs, le prix élevé du pétrole renchérit la production du métal industriel, gourmande en énergie.



LE PROGRAMME

Saison de publication des résultats en Suisse

La semaine prochaine, ce sera au tour du groupe industriel ABB, du logisticien Kühne + Nagel et de l'éditeur de logiciels bancaires Temenos, entre autres, de publier leurs résultats du premier trimestre.

Les investisseurs et investisseuses font preuve d'espoir: les négociations de paix entre les Etats-Unis et l'Iran du week-end dernier n'ont pas abouti. Donald Trump a de son côté initié un blocus du détroit d'Ormuz. Le président américain veut ainsi couper les ressources financières du régime des mollahs et le contraindre à des concessions. Cependant, cette mesure réduit une nouvelle fois l'offre mondiale de pétrole, faisant brièvement grimper les cours de l'or noir et augmentant la nervosité sur les marchés. Mais dans le courant de la semaine, l'espoir d'une solution rapide négociée a repris le dessus. L'annonce de Washington d'une nouvelle série de pourparlers avec Téhéran y a contribué. Par ailleurs, avec la saison des résultats, l'attention de nombreux investisseurs et investisseuses s'est déplacée de la géopolitique vers les chiffres des entreprises. Les marchés boursiers ont ainsi poursuivi leur reprise. Outre-Atlantique, l'indice élargi S&P 500 ainsi que le Nasdaq technologique ont effacé leurs pertes liées à la guerre et atteint de nouveaux sommets historiques.

Des résultats trimestriels hétérogènes: le spécialiste des matériaux de construction Sika a connu un début d'année 2026 mitigé. La faiblesse de la conjoncture dans la construction et la force du franc ont fait reculer son chiffre d'affaires de 7%. Les chiffres ayant toutefois été supérieurs aux prévisions des analystes, l'action a progressé de près de 8% mardi. Givaudan a également été freiné par des effets de change négatifs. Le chiffre d'affaires du fabricant d'arômes et de parfums a baissé de 5,2% à 1,9 milliard de francs. Comet et VAT ont annoncé des chiffres d'affaires en recul, mais une hausse des commandes. Les deux fournisseurs de semi-conducteurs se montrent optimistes pour 2026. Après un premier trimestre étonnamment solide, le fabricant de puces ASML a relevé ses objectifs annuels. Il vise désormais un chiffre d'affaires de 36 à 40 milliards d'euros, contre 34 à 39 milliards auparavant. Le groupe d'assurance Helvetia Baloise, issu de la fusion, a annoncé un bénéfice d'un peu plus d'un milliard de francs pour 2025. A l'avenir, l'entreprise souhaite améliorer sa rentabilité. La bourse n'a pas réagi à la possibilité consécutive d'une suppression de 2'600 emplois en raison de l'annonce d'une forte hausse prévue du dividende. Barry Callebaut a en revanche déçu. Le plus grand fabricant de chocolat au monde souffre de la retenue des consommateurs et consommatrices et de problèmes de chaîne d'approvisionnement. Entre septembre et février, les ventes ont reculé de 6,9% pour atteindre un peu plus d'un million de tonnes. En conséquence, l'entreprise a revu à la baisse ses objectifs annuels.

Des résultats solides pour les banques américaines... mais pas assez solides: entre janvier et mars, Goldman Sachs a enregistré son meilleur résultat trimestriel depuis cinq ans, avec un bond de 18% de son bénéfice. Cette performance a été portée par les activités en lien avec les actions et les commissions de la banque d'investissement. Le trading d'obligations a en revanche faibli. J.P. Morgan a également profité de la volatilité des bourses: le chiffre d'affaires et les bénéfices ont fortement augmenté. Au vu des incertitudes géopolitiques, les deux établissements ont toutefois insisté sur l'importance d'une gestion rigoureuse des risques. En revanche, les baisses de taux par la Réserve fédérale américaine (Fed) ont pesé sur les marges d'intérêt de Wells Fargo. Le bénéfice net est certes passé de 4,9 à 5,3 milliards de dollars, mais les analystes attendaient une progression plus marquée. Les actions des trois maisons financières ont reculé après la publication des résultats, ce qui montre qu'être bon ne suffit plus. En revanche, Morgan Stanley et Citigroup ont nettement dépassé les attentes du marché. Leur bénéfice a bondi au premier trimestre de 30% et 42% respectivement. Les marchés ont bien réagi.

Le FMI abaisse ses prévisions conjoncturelles: les économistes du Fonds monétaire international (FMI) sont devenus plus pessimistes quant à l'évolution de la conjoncture mondiale en raison du conflit au Moyen-Orient. Ils prévoient désormais une croissance de 3,1% cette année, contre 3,3% en janvier. Le FMI estime également qu'à moyen terme, même en cas de paix rapide, la croissance devrait rester inférieure à la moyenne des années 2000 à 2019 (3,7%).

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 LFin. 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.