

Commentaire sur le marché

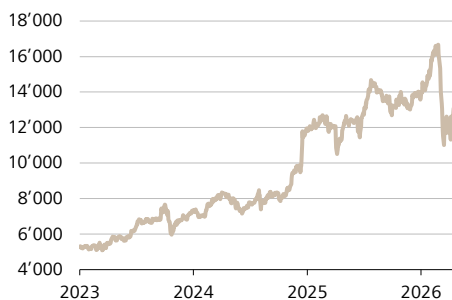
Les chiffres d'affaires trimestriels de Nestlé et de Roche ont donné de l'élan au SMI cette semaine. ABB a également convaincu avec une solide publication de résultats. Parallèlement, les incertitudes géopolitiques continuent de planer sur les marchés boursiers comme une épée de Damoclès.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

L'immobilier à Dubaï sous pression

Evolution du cours du DFM Real Estate Index



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

L'ambiance est morose sur le marché immobilier à Dubaï. La guerre en Iran et les attaques contre l'émirat qui en ont résulté ont mis fin à la tendance haussière qui durait depuis des années. C'est la situation que reflète le DFM Real Estate Index. Il représente toutes les entreprises immobilières et de construction cotées à la bourse de Dubaï. Cela ne signifie pas pour autant que les prix de l'immobilier ont déjà baissé de manière générale, mais c'est un signal d'alarme. Lorsque la sécurité n'est plus garantie, la demande diminue, entraînant une baisse des prix.



GROS PLAN

Tesla mise sur les robots

Le constructeur de voitures électriques Tesla augmente ses investissements cette année dans l'intelligence artificielle, la robotique et les semi-conducteurs de 20 à 25 milliards de dollars US et se tourne ainsi davantage vers la robotique et la conduite autonome.



LE PROGRAMME

Décision de la BCE en matière de taux

Le 30 avril, la Banque centrale européenne (BCE) rendra sa décision sur les taux d'intérêt. La marge de manœuvre est étroite. La hausse de l'inflation plaide pour des taux plus élevés, alors que la faiblesse de la croissance, pour des taux plus bas.

Le cessez-le-feu a été prolongé entre les Etats-Unis et l'Iran pour une durée indéterminée cette semaine. C'est une bonne nouvelle. Cependant, la suite des négociations reste incertaine. Une solution pour mettre fin à la guerre est difficile à envisager en raison des positions très divergentes des parties. Cette incertitude s'est reflétée dans la réaction modérée des marchés. Toutefois, le négoce sur la plupart des marchés des actions atteint le niveau d'avant-guerre, voire à des niveaux records, ce qui montre que les acteurs du marché anticipent une paix durable. Reste à savoir si cela est justifié.

Les entreprises suisses n'ont pas le vent en poupe en termes de devises: malgré les incertitudes géopolitiques, les résultats trimestriels des entreprises attirent l'attention des investisseurs. Les chiffres d'affaires de Nestlé étaient attendus avec impatience. Le groupe alimentaire a dépassé les attentes des analystes pour le premier trimestre et maintient ses objectifs annuels. C'est une bonne nouvelle, et les investisseurs espèrent que les actions de Nestlé pourront de nouveau soutenir le SMI. La croissance du chiffre d'affaires de Roche a été conforme aux attentes. Les taux de change ont toutefois fortement impacté le groupe pharmaceutique. S'agissant du groupe industriel ABB, il a une fois de plus convaincu: au premier trimestre, il a nettement progressé en termes de chiffre d'affaires, de bénéfice et de rentabilité, tout en relevant ses prévisions annuelles. Ses actions ont ensuite nettement progressé et dominent le classement des performances du SMI depuis le début de l'année avec une hausse d'environ 30%. Des signaux positifs proviennent également de l'éditeur de logiciels bancaires Temenos, qui a dépassé les attentes des analystes pour le premier trimestre. En revanche, le fabricant d'ascenseurs et d'escaliers mécaniques Schindler a présenté une image contrastée. Si les attentes de croissance n'ont pas été à la hauteur escomptée en raison d'un ralentissement des activités en Chine et d'effets de change, la rentabilité s'est améliorée plus que prévu par les analystes.

Des ventes de détail solides mais trompeuses: le consommateur américain semble ne pas se laisser perturber par la hausse des prix du pétrole, comme le suggèrent les ventes de détail. Celles-ci ont augmenté de 1,7% en mars par rapport au mois précédent. Cependant, cette croissance apparemment forte est due aux prix élevés de l'essence. La hausse des prix de l'énergie due à la guerre pèse donc sur les budgets des ménages américains – ce qui est loin d'être un signe positif.

Les valeurs de l'armement souffrent malgré de bons résultats: cette semaine, les entreprises d'armement américaines GE Aerospace, Northrop Grumman et RTX (anciennement Raytheon Technologies) ont également été au centre des attentions. Ces entreprises bénéficient des incertitudes géopolitiques et de la demande mondiale en matière d'armement militaire. Il en résulte des carnets de commandes remplis et de bons résultats trimestriels. Les perspectives de ces entreprises étant toutefois modérées, leurs actions se sont retrouvées sous pression.

Les Sept Magnifiques sont les moteurs du marché: la reprise des marchés pendant ces dernières semaines a été impressionnante. Depuis son point bas du 30 mars, le marché américain au sens large – mesuré par le S&P 500 – a progressé de 12%, porté par les grandes valeurs technologiques. A elles seules, les actions des Sept Magnifiques (Alphabet, Amazon, Apple, Meta Platforms, Microsoft, Nvidia, Tesla) se sont appréciées de 18% en moyenne.

Tim Cook, CEO d'Apple, démissionne: après 15 ans à la tête d'Apple, Tim Cook quittera ses fonctions le 1^{er} septembre 2026 pour occuper le poste de président du Conseil d'administration. Il sera remplacé par le responsable de la division matériel, John Ternus, présent dans le groupe depuis 25 ans. L'évolution d'Apple sous la direction de Cook se reflète clairement dans le chiffre d'affaires qui a quadruplé, passant à plus de 400 milliards de dollars, et la capitalisation boursière a plus que décuplé, passant d'environ 350 milliards de dollars à 4'000 milliards. L'une des missions majeures de John Ternus sera de poursuivre le développement de la stratégie du groupe autour de l'intelligence artificielle.

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, auprès des Banques Raiffeisen (ci-après dénommées collectivement «Raiffeisen») 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](#).

Le présent document ne constitue pas le résultat d'une analyse financière. Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» telles que définies par l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent donc pas au présent document. Raiffeisen prend toutes les mesures raisonnables pour garantir la fiabilité des données et contenus présentés. Cependant, Raiffeisen ne garantit pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations publiées dans le présent document et décline 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. Raiffeisen ne peut par ailleurs être tenue responsable des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Les avis exprimés dans le présent document sont ceux de Raiffeisen au moment de la rédaction et peuvent changer à tout moment et sans préavis. Raiffeisen n'est pas tenue d'actualiser le présent document. Toute responsabilité quant aux conséquences fiscales éventuelles en découlant est exclue. Il est interdit de reproduire et/ou diffuser le présent document en tout ou en partie sans l'autorisation écrite de Raiffeisen.