

## Commentaire sur le marché

**Les marchés boursiers ont le moral cette semaine. La perspective d'un apaisement du conflit au Moyen-Orient et l'euphorie dans le secteur des semi-conducteurs font grimper les cours. La hausse de l'inflation incite toutefois à la prudence.**



### GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

#### Trop tôt pour un tournant

Evolution du cours de l'action de Geberit



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Geberit résiste à un environnement difficile. Au premier trimestre, le spécialiste sanitaire a réalisé un chiffre d'affaires presque équivalent à celui de l'exercice précédent, le principal frein ayant été le franc fort. Dans le même temps, l'entreprise a réussi à augmenter sa rentabilité. Alors que l'activité s'est redressée en Europe, au Moyen-Orient et en Afrique, elle reste faible en Chine et en Amérique. La bourse a réagi de manière mitigée aux chiffres. Avec une baisse d'environ 14% depuis le début de l'année, les valeurs occupent une place à la traîne du Swiss Market Index (SMI). Ce n'est pas (encore) suffisant pour un tournant.



### GROS PLAN

#### BMW gagne moins

Le groupe automobile BMW a certes réalisé un bénéfice inférieur au trimestre écoulé par rapport à l'exercice précédent, mais il a dépassé la concurrence nationale de Mercedes et Volkswagen.



### LE PROGRAMME

#### Inflation aux Etats-Unis

Les données de l'inflation américaine pour avril seront publiées la semaine prochaine. On verra alors à quel point le prix élevé du pétrole aura déjà alimenté l'inflation.

**L'espoir d'une fin de guerre stimule les bourses:** l'optimisme l'emporte sur les marchés boursiers. La perspective d'un apaisement dans le conflit au Moyen-Orient et la baisse du prix du pétrole ont stimulé les marchés financiers cette semaine. Dans le même temps, la bourse suisse portait son attention sur différents bouclements trimestriels. Ainsi, le réassureur Swiss Re a nettement augmenté son bénéfice au cours des trois premiers mois malgré le recul de son chiffre d'affaires. Cela s'explique par un trimestre globalement exempt de sinistres par rapport à l'exercice précédent. Si les actions ont réagi par des baisses, c'est parce que les prix des nouvelles assurances ont baissé, ce qui risque à terme de peser sur les marges. Le groupe de télécommunications Swisscom doit faire face à un recul de son chiffre d'affaires. La faiblesse de l'euro pèse en partie sur les affaires en Italie. Bien que le bénéfice soit nettement inférieur à celui de l'exercice précédent, l'entreprise maintient ses objectifs annuels et prévoit une augmentation des dividendes. Le groupe ophtalmologique Alcon a certes augmenté son chiffre d'affaires au premier trimestre, mais n'a pas répondu aux attentes. Les titres ont donc subi des pressions à la vente. Le fait que les objectifs de bénéfices aient été revus à la hausse et que l'entreprise compte racheter des actions à hauteur d'1,5 milliard de dollars au cours des trois prochaines années n'y a rien changé. Logitech a aussi progressé au cours du dernier trimestre et de l'exercice qui s'est achevé fin mars, dépassant les attentes des analystes. Malgré le contexte difficile, le groupe reste optimiste pour le trimestre en cours.

**L'inflation augmente en Suisse:** l'inflation en Suisse a augmenté de 0,3% en avril par rapport au mois précédent, et même de 0,6% par rapport à l'exercice précédent. La hausse des prix de l'essence et du mazout en raison de la guerre a contribué à cette évolution. Les vols et les voyages ont également suivi cette hausse. L'examen du taux de base montre que la hausse de l'inflation a été entraînée par les prix de l'énergie. Hormis pour les produits frais et saisonniers, ainsi que l'énergie et les carburants, ce taux est resté en avril au niveau du mois précédent.

**Commerzbank doit passer sous pavillon italien:** la grande banque italienne UniCredit a réalisé un trimestre record. Dans ce contexte, elle présente une offre de reprise pour la Commerzbank allemande, dont elle détient déjà 29,99%. Dans un premier temps, les Italiens veulent dépasser le seuil des 30% avec leur offre. Le prix proposé est toutefois nettement inférieur au cours boursier actuel. Le marché signale ainsi qu'UniCredit devra payer plus cher pour espérer une reprise. Même la direction de la Commerzbank et le gouvernement fédéral allemand – le deuxième plus grand propriétaire avec un peu plus de 12% – se sont jusqu'à présent opposés à une reprise.

**Les actions du secteur des semi-conducteurs explosent:** la crainte d'une pénurie mondiale de semi-conducteurs s'accélère. Le PHLX Semiconductor Index largement diversifié a également enchaîné les records cette semaine. Depuis le début de l'année, cet indice est en hausse de plus de 50%. Cette semaine, les actions du fabricant de semi-conducteurs Intel, qui ont de nouveau affiché une progression à deux chiffres, ont été au centre de l'attention. Apparemment, Apple veut acheter plus de produits Intel. Depuis fin mars, la hausse s'élève en cumulé à 160%. Les résultats trimestriels d'AMD sont également positifs. Le numéro deux dans le domaine des processeurs IA prévoit une hausse de son chiffre d'affaires de 46% pour le trimestre en cours. Ce genre de nouvelles stimule le secteur. Mais attention: le risque d'un revers augmente en conséquence, même s'il est actuellement occulté par le marché.

**GameStop veut reprendre eBay:** le distributeur de jeux vidéo GameStop – souvent connu sous le nom d'«action spéculative» et d'«action-mème» – veut reprendre le marché en ligne eBay. C'est surprenant car, avec une capitalisation boursière de plus de 10 milliards de dollars, GameStop n'atteint même pas le quart de la taille d'eBay. Sur les produits financiers GameStop détient 5% d'eBay. Le marché semble sceptique à l'égard de cette reprise. A 108 dollars, les actions d'eBay cotent nettement au-dessous du prix proposé de 125 dollars.

### Editeur

Raiffeisen Suisse  
CIO Office  
Raiffeisenplatz  
9001 St-Gall  
[ciooffice@raiffeisen.ch](mailto:ciooffice@raiffeisen.ch)

### Internet

[raiffeisen.ch/placements](http://raiffeisen.ch/placements)

### Publications

Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications  
[raiffeisen.ch/marches-opinions](http://raiffeisen.ch/marches-opinions)

### Conseil

Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen locale  
[raiffeisen.ch/web/ma+banque](http://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](http://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.