

Commentaire sur le marché

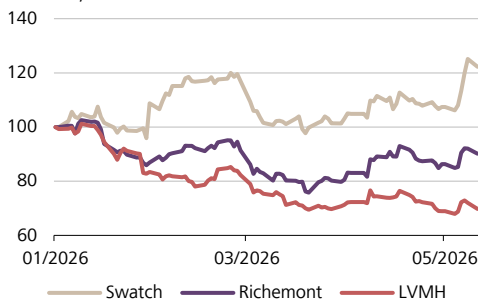
L'espoir d'une fin rapide du conflit iranien s'amenuise. En conséquence, malgré de bons résultats d'entreprises, les marchés boursiers commencent à perdre leur souffle. Aux Etats-Unis, le blocage du détroit d'Ormuz entraîne une forte poussée inflationniste.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Un revirement de tendance en vue?

Evolution du cours des actions de Swatch, Richemont et LVMH, en CHF et indexé



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le fabricant suisse de montres Swatch lance, en collaboration avec Audemars Piguet, une version abordable du modèle de luxe iconique «Royal Oak». Face à ce coup marketing, l'action a poursuivi sa progression. Avec une hausse de plus de 20% depuis le début de l'année, elle surpasse nettement les titres de ses rivaux LVMH et Richemont. Reste à savoir s'il s'agit réellement du retournement de tendance tant espéré par de nombreuses investisseuses et nombreux investisseurs. En effet, malgré le récent rallye, les actions Swatch ne valent encore qu'environ un tiers de leur niveau record atteint en 2013.



GROS PLAN

Défaite historique pour Honda

En raison de l'échec de sa stratégie électrique, le constructeur automobile japonais Honda a enregistré, au cours de l'exercice 2025/26, une perte pour la première fois depuis 1957: environ 3,4 milliards de francs suisses. Le dividende reste toutefois stable, ce qui réjouit les actionnaires.



LE PROGRAMME

The sky is the limit?

Nvidia publiera ses chiffres le 20 mai. La question centrale est de savoir si le géant américain de la puce sera à nouveau en mesure de dépasser les attentes. Avec le récent record de l'action, le marché intègre déjà énormément d'optimisme dans les cours.

Trump sous pression: au début de la semaine de l'Ascension, l'Iran et les Etats-Unis ont rejeté mutuellement leurs projets respectifs de traité de paix. Une nouvelle fois, il apparaît clairement à quel point les positions des deux parties sont éloignées et qu'aucun camp n'est prêt à faire des concessions. Dans le même temps, le cessez-le-feu montre de plus en plus de signes de fragilité. Le détroit d'Ormuz reste donc bloqué, ce qui maintient les prix de l'énergie et la pression inflationniste à des niveaux élevés. Dans ce contexte, la cote de Donald Trump dans les sondages est en chute libre. Les élections de mi-mandat prévues à l'automne semblent désormais hors de portée pour lui. Sur le plan de la politique étrangère également, le président américain est aculé. A l'heure actuelle, il ne trouve ni solution militaire ni issue diplomatique pour sortir du conflit. Par ailleurs, Donald Trump renforce indirectement les positions stratégiques de la Chine et de la Russie. Lors du sommet qui se déroule actuellement à Pékin, le président Xi devrait donc se montrer serein. Les marchés des actions continuent de faire preuve d'une résilience étonnante face à la situation au Moyen-Orient. Toutefois, le risque d'une correction ne doit pas être sous-estimé. En effet, les cours ne sont pas soutenus par les données fondamentales, mais avant tout par l'optimisme des investisseuses et des investisseurs. Dans le même temps, chaque jour où aucun navire ne traverse le détroit d'Ormuz accroît les risques de stagflation pour l'économie mondiale. Cela se reflète notamment dans les courbes des taux aux Etats-Unis et en Europe, qui se situent nettement au-dessus de leurs niveaux du début d'année.

L'inflation américaine à son plus haut niveau depuis 3 ans: la hausse des prix de l'énergie se répercute de plus en plus sur l'inflation américaine. En avril, le taux d'inflation à la consommation est passé de 3,3% à 3,8% – la valeur la plus élevée depuis mai 2023. Les analystes s'attendaient à une hausse à 3,7%. Les prix à la production ont même progressé de 6,0% (mars: +4,0%).

Des résultats commerciaux solides: l'assureur Zurich a profité en début d'année de hausses tarifaires ainsi que des initiatives de croissance dans les assurances spéciales et la clientèle entreprises. Avec une progression du chiffre d'affaires de 11%, c'est surtout le segment sinistres et accidents qui a fortement progressé. Malgré le contexte de marché difficile, l'entreprise maintient ses objectifs fixés jusqu'en 2027. Adecco a également enregistré une croissance au premier trimestre: le bénéfice est passé de 60 à 69 millions d'euros. Le spécialiste du recrutement est parvenu en parallèle à gagner de nouvelles parts de marché. Sunrise a enregistré une perte nette de 39,4 millions de francs, après une baisse de 1,3 million sur la même période de l'exercice précédent. Les principales raisons sont l'augmentation des coûts de restructuration et la disparition des gains de change. Malgré cela, l'opérateur télécom a dépassé les prévisions des analystes. Le groupe immobilier PSP Property a vu son revenu de l'immobilier augmenter de janvier à mars. Dans le même temps, le bénéfice net a progressé de 8,4% pour s'inscrire à 54,2 millions de francs. Grâce à des améliorations d'efficacité et à un positionnement plus fort en tant que marque premium, le spécialiste des chaussures de running On a augmenté son bénéfice de 45%. La marge brute a atteint un niveau record de 64%. En conséquence, les perspectives pour 2026 ont été revues à la hausse.

Faible largeur de marché: l'indice sud-coréen KOSPI a atteint un niveau record. Depuis le début de l'année, sa progression atteint 80%. Cette envolée est portée par l'optimisme autour de l'intelligence artificielle. Ainsi, les premières places du classement sont majoritairement occupées par des valeurs technologiques et des entreprises du secteur des semi-conducteurs. L'indice directeur asiatique n'est pas le seul à faire face à ce phénomène. Aux Etats-Unis aussi, l'évolution des marchés est principalement soutenue par les titres technologiques. La largeur de marché reste donc faible. Cela ressort notamment du nombre de composantes des indices évoluant au-dessus de leur moyenne mobile à 200 jours. Dans l'indice S&P 500, elles ne sont actuellement que 56%, alors qu'un niveau considéré comme solide se situe entre 70% et 90%. Cette domination du secteur technologique accroît les gros risques tout en masquant les faiblesses du reste du marché.

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.