

Commentaire sur le marché

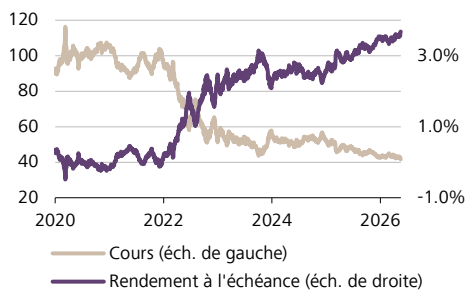
Nvidia fait taire les sceptiques avec ses chiffres. La dynamique de croissance reste intacte malgré la taille du groupe. Si la Bourse réagit néanmoins avec retenue, cela s'explique par la forte hausse récente du titre.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Fortes hausses des taux

Evolution du cours et du rendement d'une obligation d'Etat allemande d'une durée de 30 ans



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les rendements des obligations d'Etat allemandes à 30 ans s'élèvent actuellement à 3,7%. C'est le niveau le plus élevé depuis 15 ans. Par ailleurs, cela montre le risque encouru par les investisseuses et investisseurs en achetant des obligations à long terme. En effet, la hausse des taux d'intérêt se traduit par une baisse des cours. Une obligation arrivant à échéance le 15 août 2050 est actuellement cotée à près de 40% de sa valeur nominale. L'obligation ne paie pas de coupon car elle a été émise en 2019 dans un contexte de taux bas. Une consolation demeure: l'emprunt sera remboursé à 100% dans 24 ans.



GROS PLAN

SpaceX demande son entrée en Bourse

L'entreprise spatiale prévoit son introduction en Bourse le 12 juin. Actuellement, la société exploite une activité de lancement de fusées, un réseau de satellites ainsi qu'une division dédiée à l'intelligence artificielle (IA). En effet, il est prévu d'installer les centres de données IA dans l'espace à l'avenir.



LE PROGRAMME

Fractionnement d'actions chez Swissquote

Les actions de la banque en ligne Swissquote seront fractionnées le jeudi 28 mai. Pour chaque action établie par le passé, les investisseuses et investisseurs recevront dix nouveaux titres.

Nvidia convaincant: les chiffres trimestriels du fabricant de semi-conducteurs Nvidia sont convainquants. L'entreprise a dépassé les attentes des analystes et a augmenté son bénéfice par action de 146% en glissement annuel. Les perspectives publiées sont également supérieures aux attentes du marché. Les investisseuses et investisseurs ont d'abord réagi avec prudence, principalement parce que les titres ont gagné environ un tiers depuis fin mars et ont porté les marchés américains vers de nouveaux sommets. L'attention particulièrement forte portée cette semaine à Nvidia s'explique par le poids élevé du titre dans les indices. Celui-ci représente aujourd'hui plus de 8% du marché américain élargi (S&P 500). Par ailleurs, l'humeur des investisseuses et investisseurs dépend largement de l'évolution du cours de l'entreprise la plus valorisée au monde.

Le marché des actions suisses progresse: la Bourse suisse a évolué favorablement cette semaine. Une actualité relativement calme a été ponctuée par quelques publications trimestrielles. Le fabricant d'appareils auditifs Sonova a ainsi enregistré une croissance supérieure à celle du marché au cours de l'exercice clôturé fin mars. Cependant, la force du franc a largement effacé cet effet positif. La réaction favorable du marché s'explique par les perspectives de croissance grâce auxquelles l'entreprise entend continuer à gagner des parts de marché. La banque privée EFG a réalisé un bénéfice de plus de 130 millions de francs au cours des quatre premiers mois de l'année. Tandis que l'argent frais net est passé de 3 à 3,7 milliards de francs par rapport à l'exercice précédent, les actifs sous gestion sont passés de 185 à 190 milliards de francs depuis le début de l'année. Les chiffres étant en partie inférieurs aux attentes, la réaction du marché a parfois été décevante. Les actionnaires du spécialiste des technologies médicales Ypsomed peuvent se réjouir d'un doublement du dividende. Cette évolution s'explique par un solide résultat pour l'exercice 2025-2026 clôturé fin mars ainsi que par un gain exceptionnel lié à la vente de l'activité Diabetes Care. La Bourse a salué cette annonce par une forte hausse du titre. Le résultat de Swiss Life s'est situé dans le cadre des attentes. L'assureur vie a enregistré un recul de l'argent frais net par rapport à l'année précédente, particulièrement solide. Indépendamment des chiffres trimestriels, Acceleron a lancé cette semaine un programme de rachat d'actions. Le programme du fabricant de turbocompresseurs s'élève à 100 millions de francs et se poursuivra jusqu'au 19 mai 2028.

La Réserve fédérale américaine (Fed) envisage des hausses de taux: selon les procès-verbaux de la dernière réunion de la Fed, une majorité de ses représentant-e-s envisage des hausses de taux en raison de la remontée de l'inflation. Son nouveau chef, Kevin Warsh, se retrouve ainsi confronté à une situation délicate. Alors que les banquiers centraux privilégient une politique monétaire plus restrictive, le président Trump souhaite des taux plus bas afin de stimuler l'économie.

Les obligations d'Etat américaines peu demandées: les derniers chiffres de la Fed sont clairs. En mars, avec le déclenchement de la guerre en Iran, les investisseuses et investisseurs étrangers ont vendu pour un total de 240 milliards de dollars d'emprunts d'Etat américains. Les plus gros vendeurs ont été le Japon avec 47 milliards de dollars et la Chine avec 41 milliards de dollars. Ces derniers ont divisé leurs avoirs par deux depuis 2013 pour s'établir à environ 650 milliards de dollars. Ces transactions ont notamment permis de soutenir la monnaie nationale. Dans le même temps, elles ont entraîné une hausse marquée des taux d'intérêt, renchérissant les coûts de refinancement des Etats-Unis, des entreprises et ménages américains.

Signaux faibles en provenance de Chine: la production industrielle en Chine a augmenté de 4,1% en avril. Il s'agit du niveau le plus faible depuis juillet 2023 et d'un chiffre nettement inférieur aux attentes des analystes, qui tablaient sur un taux de 5,9%. Les ventes de détail vont dans la même direction, avec une hausse limitée à 0,2% après 1,7% le mois précédent. Les ventes d'automobiles ont particulièrement souffert, en recul de 21,6%. Outre les coûts énergétiques élevés liés à la guerre, la crise immobilière persistante continue de freiner la reprise économique chinoise.

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 LSFIn. 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.