

Commentaire sur le marché

Malgré l'absence de progrès réels dans les négociations, les courtiers espèrent une fin prochaine de la guerre au Moyen-Orient. En parallèle, l'engouement pour l'IA ne connaît apparemment pas de limites. En Europe, les signes d'une hausse des taux d'intérêt se multiplient.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Doit-on s'attendre à un effet de cannibalisation?

Evolution du cours de Tesla, en USD



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Les actions du pionnier américain de l'automobile électrique Tesla se négocient à leur niveau de début 2025. Les raisons sont les suivantes: la concurrence de la Chine et la pression sur les coûts qui en résulte, ainsi que les ambitions politiques d'Elon Musk. L'entrée en bourse imminente de SpaceX pourrait peser encore davantage sur les valeurs. En effet, le groupe aérospatial offre aux investisseuses et investisseurs une nouvelle occasion d'investir dans la vision d'Elon Musk; toutefois, contrairement à Tesla, SpaceX est leader de son segment de marché. Par ailleurs, le potentiel de croissance semble nettement supérieur. En conséquence, les voitures électriques devraient laisser la place aux fusées dans de nombreux portefeuilles.



GROS PLAN

Cap des mille milliards de dollars franchi

Micron et SK Hynix, deux bénéficiaires de l'essor de l'IA, ont franchi les mille milliards de dollars de capitalisation boursière cette semaine. Les fabricants américains et sud-coréens de puces mémoire rejoignent ainsi le club formé par Amazon, Apple, Meta, Microsoft et Nvidia, entre autres.



LE PROGRAMME

Inflation suisse

Les données de l'inflation pour le mois de mai seront publiées le 4 juin. Les prix élevés de l'énergie rendent probable une nouvelle hausse de l'inflation.

De l'opium pour les marchés: le cessez-le-feu entre les Etats-Unis et l'Iran en vigueur depuis début avril s'effrite. Néanmoins, en début de semaine, Donald Trump a de nouveau annoncé des avancées significatives dans les négociations avec Téhéran, sans toutefois donner de détails ni de date limite pour un accord de paix. L'espoir des investisseuses et investisseurs d'une fin prochaine de la guerre au Moyen-Orient et d'une réouverture du détroit d'Ormuz, si important pour le transport mondial de matières premières, a stimulé les marchés. Le prix du pétrole en témoigne: il s'est par moments négocié à 92 dollars US le baril de Brent, soit le plus bas niveau depuis près d'un mois. L'engouement inébranlable pour l'intelligence artificielle (IA) a donné un élan supplémentaire aux marchés des actions. Le Nikkei japonais ainsi que le S&P 500 et le Nasdaq 100 américains ont ainsi atteint des niveaux records. L'étroitesse du marché s'est donc accentuée et la vulnérabilité à une correction s'est accrue. Au cours de la seconde moitié de la semaine, de nouvelles attaques américaines contre l'Iran ont ravivé les doutes quant à la conclusion imminente d'un accord de paix, ce qui a temporairement freiné la dynamique des marchés.

La bourse suisse stagne: en raison d'une sous-représentation du secteur des technologies et des semi-conducteurs par rapport à ses homologues étrangers, le Swiss Performance Index (SPI) n'a guère profité du rallye de l'intelligence artificielle. Le groupe pharmaceutique Galenica a, quant à lui, bien démarré l'année. Le chiffre d'affaires a augmenté de 7,3%, plus que prévu par les analystes, pour s'établir à 1,4 milliard de francs. Les principaux moteurs de la croissance ont été l'activité en pharmacie et le secteur des diagnostics. L'entreprise est donc sur la bonne voie pour 2026. Grâce à une hausse des prix et à un programme d'économies, le fabricant de composants électroniques Lem a, lui aussi, augmenté son bénéfice d'exploitation (EBIT) au cours de l'exercice 2025/26 (+29,2%) et amélioré sa marge, qui atteint 8,5%. L'entreprise envisage l'avenir avec un optimisme prudent. Par ailleurs, Lem souhaite examiner des options stratégiques, ce qui est bien vu en bourse. L'action a progressé de près de 25% mardi. Cependant, si l'on considère l'évolution des cours sur le long terme, cela reste marginal. Axpo doit faire face aux conséquences du conflit au Moyen-Orient. Le bénéfice et le chiffre d'affaires du plus grand groupe énergétique suisse ont été en recul au premier semestre, qui s'est achevé fin mars.

Signes annonciateurs d'une hausse des taux de la BCE: contrairement à la Réserve fédérale américaine (Fed), la Banque centrale européenne (BCE) a pour mandat principal de garantir la stabilité des prix dans la zone euro. Le choc du prix du pétrole dû à la guerre en Iran rend donc probable un changement de cap de la part des autorités monétaires. Par ailleurs, Isabel Schnabel, directrice de la BCE, n'a pas exclu cette semaine une hausse des taux directeurs en juin. Nous prévoyons deux hausses de taux de 25 points de base chacune sur l'année.

La confiance des consommateurs américains s'assombrit: la hausse de l'inflation aux Etats-Unis pèse sur le moral des consommatrices et des consommateurs. Ainsi, le baromètre du Conference Board a baissé de 0,7 point pour s'établir à 93,1 points en mai. Les économistes s'attendaient toutefois à un recul plus marqué.

L'e-Ferrari fait un mauvais départ: de 0 à 100 km/h en 2,5 secondes, telle est la vitesse d'accélération de la première Ferrari entièrement électrique. Avec ce modèle baptisé «Luca» (lumière), le constructeur italien de voitures de sport de luxe ose non seulement changer de cap stratégique, mais aussi agir différemment de ses concurrents. Ainsi, Porsche et Lamborghini avaient récemment revu à la baisse leurs ambitions en matière d'électricité en raison de la faiblesse de la demande. Le dernier étalon de l'écurie Ferrari ne convainc les marchés ni en termes de design, ni en termes de performances. En effet, l'action a perdu plus de 8% après la présentation de «Luca».

Tobias S. R. Knoblich
Stratège en placements

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 LSF. 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.