

Commentaire sur le marché

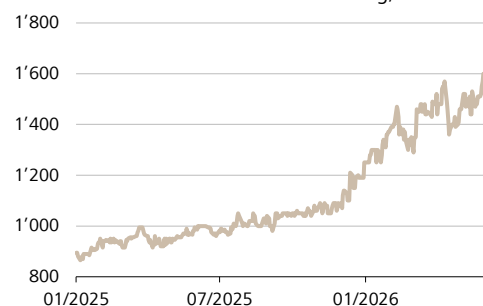
Les bourses américaines ont de nouveau atteint des niveaux records cette semaine. Le marché suisse a connu une évolution un peu plus modérée. Les investisseurs se sont montrés particulièrement déçus par le spécialiste des marchés privés Partners Group.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Un cours à haute altitude

Evolution du cours de l'action BVZ Holding, en CHF



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le cours de l'action se hisse vers les sommets, ce qui n'est pas sans rappeler le train à crémaillère du Gornergrat. Les titres de BVZ Holding (Brigue-Visp-Zermatt) ont progressé de 28% rien que cette année et ont récemment atteint un record historique. Seul l'avenir nous dira les sommets qu'ils atteindront. Les investisseurs et investisseurs doivent toutefois garder à l'esprit que les titres de BVZ s'adressent aux personnes passionnées du domaine, qu'ils sont peu négociés et qu'aucun analyste ne les suit de près. Pour autant, cela n'enlève rien aux solides performances de l'entreprise, qui a nettement augmenté ses dividendes l'an dernier.



GROS PLAN

Faibles exportations horlogères

Les exportations horlogères suisses ont baissé de 16,6% par rapport à l'exercice précédent. Ce recul est dû aux Etats-Unis, où les exportations ont chuté de 56,4%. Il convient toutefois de noter qu'en 2025, les exportations vers les Etats-Unis avaient été élevées en raison des menaces de droits de douane.



LE PROGRAMME

Climat de consommation en Suisse

L'impact des incertitudes géopolitiques sur la confiance des consommateurs sera plus clairement visible le 8 juin, lorsque le Secrétariat d'Etat à l'économie (SECO) publiera les dernières données relatives au climat de consommation en Suisse.

Une course aux records interrompue: les bourses américaines ont commencé la semaine avec une progression record, avant de marquer une pause en milieu de semaine. Alors que la guerre en Iran est quelque peu passée au second plan, les marchés financiers ont été principalement portés par le secteur technologique. Par exemple, les actions de Hewlett Packard Enterprise ont progressé d'environ un cinquième le jour de la présentation des résultats. De tels bonds boursiers semblent récemment fréquents, mais ils invitent à la prudence. Ils traduisent soit une mauvaise évaluation préalable du marché, soit une tendance à l'exagération des valorisations.

Une bourse suisse prudente: la nouvelle menace de droits de douane US a globalement laissé les marchés boursiers indifférents. La Suisse doit néanmoins répondre d'ici au 6 juillet aux accusations selon lesquelles elle ne lutterait pas suffisamment contre le travail forcé. Par ailleurs, les indicateurs économiques ont retenu l'attention. L'inflation a progressé de 0,2% par rapport au mois précédent, tandis qu'elle est restée stable à 0,6% sur un an. Comparé à l'étranger, ce niveau demeure modéré. Dans la zone euro, l'inflation s'élevait récemment à 3,2%, et aux Etats-Unis à 3,8%. Le produit intérieur brut (PIB) de la Suisse a progressé de 0,4% au premier trimestre, un résultat légèrement inférieur aux attentes. La consommation privée s'est révélée être le principal facteur de ralentissement. Côté entreprises, le fabricant de chocolat Barry Callebaut a présenté plusieurs mesures destinées à relancer sa croissance. Parmi celles-ci figurent la concentration sur dix marchés stratégiques et le développement de cinq domaines de croissance prioritaires. L'accent est notamment mis sur l'amélioration de la proximité avec la clientèle et sur une offre plus différenciée. Sur le plan géographique, l'entreprise entend notamment renforcer sa présence sur le marché nord-américain.

Les actions de Partners Group sous pression: à elles seules, les actions de Partners Group ont perdu 16,3% mercredi, tombant à leur plus bas niveau depuis la crise du coronavirus. Depuis le début de l'année, le titre a ainsi cédé près de 30%. Cette baisse s'explique par une limitation des rachats dans un fonds de private equity. Cette mesure vise à protéger les investisseurs existants en évitant des ventes forcées d'actifs. Elle met toutefois en lumière un problème inhérent à ce type d'investissement: des actifs peu liquides sont intégrés dans des structures offrant une liquidité plus élevée. Ce mécanisme fonctionne tant que l'offre et la demande restent équilibrées.

La bataille pour les capitaux est lancée: la maison mère de Google, Alphabet, a annoncé cette semaine son intention de lever 80 milliards de dollars américains par le biais d'une augmentation de capital. Ces fonds serviront à financer le développement de l'infrastructure d'intelligence artificielle (IA). Au total, l'entreprise prévoit d'investir cette année entre 180 et 190 milliards de dollars dans l'IA. Berkshire Hathaway, la société de participation de Warren Buffett, participera à l'augmentation de capital à hauteur de 10 milliards de dollars. Il semble qu'Alphabet souhaite profiter des conditions de marché favorables et de l'appétit pour le risque des investisseurs afin de sécuriser des financements avant l'introduction en bourse géante de l'entreprise spatiale SpaceX, prévue la semaine prochaine (12 juin). Avec les prochaines introductions en bourse liées à l'IA d'Anthropic et d'OpenAI, d'autres entreprises seront également bientôt à la recherche de liquidités.

Le secteur industriel en plein essor: selon les estimations actuelles des directeurs d'achat du secteur industriel, la conjoncture mondiale se porte bien. Aux Etats-Unis, dans la zone euro et en Suisse, les indices se situent tous au-dessus de 50 points, ce qui correspond à une phase d'expansion économique. Avec un indice de 57,3, contre 54,5 le mois précédent, la Suisse affiche l'une des meilleures performances à l'échelle internationale. La bonne tenue de la consommation intérieure se reflète également dans les chiffres des ventes au détail, qui ont largement dépassé les prévisions. La situation est toutefois moins favorable en Allemagne et en France. Avec des indices proches de 50, l'activité économique se situe à la frontière entre croissance et contraction.

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.