

Commentaire sur le marché

La guerre commerciale américaine est lancée. Mais à peine les droits de douane sur les produits canadiens et mexicains sont-ils entrés en vigueur qu'ils sont déjà suspendus pour certaines voitures. Entretemps, le Swiss Market Index poursuit sa course aux records.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Tesla à court d'électricité

Evolution du cours de Tesla et de l'indice S&P 500



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Des ventes en baisse et des protestations devant les vitrines de Tesla ont porté préjudice au constructeur de voitures électriques. Le mouvement «Tesla Takedown» exhorte les détenteurs d'une voiture de la marque à la revendre et les actionnaires à se débarrasser de leurs titres à cause des licenciements dans le secteur public imposés par le CEO Elon Musk dans le cadre de sa mission au sein de l'administration Trump visant à réduire les dépenses fédérales. Ces mesures ne sont pas plébiscitées. Musk est passé en très peu de temps du statut de garant du succès d'un projet à celui de boulet. La forte hausse des cours après l'élection présidentielle américaine s'est désormais estompée et les actions se négocient au-dessous du niveau du marché au sens large. La fin de cette évolution semble imprévisible.



GROS PLAN

L'inflation suisse à son plus bas niveau depuis plusieurs années

En février, le renchérissement en Suisse s'est élevé à 0,3% en glissement annuel, soit le taux le plus bas depuis avril 2021.



LE PROGRAMME

Inflation américaine

Les derniers chiffres de l'inflation américaine seront publiés le 12 mars avec des indications sur la politique monétaire future et sur l'efficacité ou non des nouveaux droits de douane des USA en matière de hausse des prix.

La guerre commerciale américaine pèse: Donald Trump a imposé mardi des droits de douane de 25% sur les importations du Mexique et du Canada, premiers partenaires commerciaux des USA mais un jour plus tard, ils étaient suspendus pour certaines voitures. Les droits de douane sur les produits chinois ont progressé de 10 à 20%, répercutés sur le consommateur. Il y a donc un risque accru d'inflation persistante. La politique monétaire de la Fed devrait rester restrictive pour l'instant et l'évolution conjoncturelle ralentir, ce qui assombrit le moral des investisseurs, comme en témoigne leur baromètre de la peur, l'indice VIX. Ce dernier a nettement augmenté ces derniers jours, car d'autres gouvernements répondent par des contre-mesures. Comme dans toute guerre, il n'y aura finalement que des perdants.

Pic historique pour l'indice directeur suisse: le SMI a atteint un niveau record cette semaine, soulignant ainsi sa qualité et la demande des investisseurs. La saison des résultats reste au centre de l'attention. Le logisticien Kühne + Nagel a certes réalisé un chiffre d'affaires plus élevé l'an dernier, mais il a gagné moins. Bien que les chiffres correspondaient aux attentes, les investisseurs ont été déçus, ce qui s'explique notamment par la réduction du dividende de 10 à 8.25 francs. Quant au technicien sanitaire Geberit, il résiste à la crise de la construction. Alors que son chiffre d'affaires a pu être maintenu, l'entreprise a enregistré un léger recul de son bénéfice en raison d'une augmentation des impôts. L'assureur Helvetia a enregistré une hausse de 42% de son bénéfice, supérieure aux attentes. Lindt & Sprüngli a également surpassé les attentes des analystes. Le producteur de chocolat est parvenu à augmenter encore sa marge malgré la forte hausse du prix du cacao et à accroître sa part de marché. Le fabricant de génériques Sandoz a gagné légèrement plus que ce que les analystes avaient prévu. La forte croissance des biosimilaires (produits biologiques d'imitation), qui génèrent de fortes marges, est réjouissante. Les perspectives mitigées pèsent toutefois sur le moral. VAT, fabricant de vannes à vide, et ses perspectives étaient en ligne de mire cette semaine, ses chiffres provisoires ayant déjà été annoncés en janvier. Le résultat se révèle être positif. L'entreprise qualifie 2025 d'année de croissance. Les chiffres du fournisseur de semi-conducteurs Comet confirment aussi cette tendance haussière. Les perspectives pour 2025 sont positives, mais inférieures aux attentes des analystes. Arbonia, fournisseur du secteur de la construction, n'a pu croître en 2024 que grâce à des rachats. Bien que l'entreprise s'est montrée prudemment optimiste, ses actions ont été sanctionnées en bourse. Le groupe industriel Forbo a enregistré un recul de son chiffre d'affaires. Il a déçu et s'est donc vu sanctionner en bourse.

L'Europe voit la lumière au bout du tunnel: comme prévu, la BCE a baissé son taux directeur de 25 points de base. Le marché s'attend à deux nouvelles baisses d'ici à la fin de l'année. Il semble donc que la situation en Europe s'améliore selon les données des directeurs d'achat du secteur industriel. Les perspectives s'éclaircissent pour l'ensemble de la zone monétaire ainsi que pour les poids lourds: l'Allemagne, la France et l'Italie. Mais pas question d'euphorie: malgré les évolutions positives, les valeurs se situent encore sous le seuil d'expansion des 50 points. La même situation se présente en Suisse, où le baromètre a grimpé de 47,5 à 49,6 points. La goutte d'eau qui fait déborder le vase est l'Espagne: l'indicateur avancé y est retombé en zone de contraction, alors qu'il était en zone d'expansion depuis février 2024.

Des signaux positifs en provenance de Chine: les bourses chinoises n'ont pas été impressionnées par l'augmentation des droits de douane américains sur les produits chinois. Cela s'explique notamment par le fait que le gouvernement de Pékin vise un objectif de croissance d'environ 5% pour 2025 et a annoncé de nouvelles mesures pour stimuler l'économie. L'accent est mis sur le consommateur, qui doit être incité de manière ciblée à dépenser de l'argent.

Jeffrey Hoegger, CFA
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.