

Commentaire sur le marché

Face à la politique commerciale des Etats-Unis, les investisseurs se montrent prudents envers les actions. En revanche, l'or reste très demandé. En Europe, les dépenses d'infrastructures et d'armement annoncées font naître de légers espoirs conjoncturels.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

En chute libre

Evolution du taux de change TRY / CHF



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Avec l'arrestation du maire d'Istanbul et leader de l'opposition Ekrem İmamoğlu, les risques politiques pour les investisseuses et investisseurs étrangers en Turquie ont encore augmenté. A la suite de cette arrestation, la livre turque est tombée à un niveau historiquement bas de 0,023 franc. Elle a ainsi perdu depuis le début de l'année au total près de 10% de sa valeur, et même 95% ces dix dernières années. Cette chute des cours souligne l'importance du risque de change dans les placements. Celui qui le néglige et se laisse au contraire guider par des rendements au premier abord apparemment attractifs, essuie rapidement de fortes pertes.



GROS PLAN

Gamestop mise sur le bitcoin

Le distributeur américain de jeux vidéo a plus que doublé son bénéfice au quatrième trimestre 2024. Il souhaite en plus intégrer le bitcoin à ses réserves de change. L'ancienne «action même» a progressé de 11,6% mercredi. Mais à un peu plus de 28 dollars, elle ne vaut toujours pas la moitié de son record de janvier 2021.



LE PROGRAMME

Inflation dans la zone euro et en Suisse

Les données du mois de mars concernant l'inflation dans la zone euro et en Suisse seront publiées la semaine prochaine.

Une avalanche de droits de douane: la politique en dents de scie telle que menée par Donald Trump ne laisse pas les marchés financiers indifférents. En annonçant ces derniers jours des dérogations aux droits de douane réciproques entrant en vigueur dès le 2 avril, le président américain a d'abord suscité un optimisme prudent parmi les investisseurs, avant de le faire voler en éclats avec de nouvelles menaces douanières contre les acheteurs de pétrole et de gaz naturel vénézuéliens et l'annonce d'une taxe spéciale de 25% sur les importations de voitures. L'or demeure donc une valeur refuge très prisée en matière de capitaux.

La Bourse suisse en berne: le SMI tendait à flétrir cette semaine. La liste d'achat des investisseurs incluait surtout des valeurs d'assurance défensives. Les actions Roche et Kühne + Nagel ont été soumises à une nette pression à la baisse: celles du géant pharmaceutique ont été affectés à cause de la réduction du dividende et celles du spécialiste de la logistique, en raison de l'adaptation de sa stratégie dans le sillage de la journée des investisseurs cette semaine. A l'avenir, l'accent sera mis sur la croissance avec l'objectif de marge revu à la baisse sur fond d'une économie mondiale en repli. Arbonia s'est aussi fixée de nouveaux objectifs à moyen terme, un peu plus modestes. Le fournisseur des entreprises de construction vise un chiffre d'affaires entre 820 et 850 millions de francs d'ici à 2029. En revanche, la Bâloise a dépassé les attentes des analystes l'an dernier. L'assureur a augmenté son bénéfice de 60% malgré un changement de stratégie et les amortissements qui en découlent. Partant, il prévoit de hausser son dividende de 40 centimes à 8.10 francs par action. L'entreprise lance également un programme de rachat d'actions d'une valeur de 100 millions de francs. La Bâloise ne s'est pas exprimée sur les rumeurs de fusion avec sa concurrente Helvetia. C'est sur des chiffres noirs que le groupe hôtelier et immobilier Orascom DH fait ses adieux à la Bourse. Son bénéfice d'exploitation a grimpé de 12% à désormais 189 millions de francs. GAM a de nouveau enregistré une perte l'an dernier. Les actifs sous gestion ont par ailleurs fléchi. Le gestionnaire d'actifs estime néanmoins être sur la bonne voie et prévoit un retour à la rentabilité en 2026.

Le paquet fiscal européen alimente les espoirs conjoncturels. Les dernières données des indices des directeurs d'achat (PMI) font état d'une légère amélioration du moral dans la zone euro. Le baromètre combiné de l'industrie et des services est passé de 50,2 à 50,4 points en mars, surtout du fait des dépenses prévues dans les infrastructures et l'armement. Reste à savoir si ces derniers pourront réellement renverser la vapeur. En effet, les investissements dans l'armement n'entraînent aucun gain de productivité. Par ailleurs, de nombreux grands projets de ces dernières années, surtout en Allemagne (par ex. l'aéroport de Berlin), ont pris du retard et coûté plus cher que prévu, bien qu'ils aient créé des emplois. On se demande par ailleurs si les ressources requises au développement des infrastructures sont vraiment disponibles. Aux Etats-Unis, le tableau économique s'assombrit. L'indice PMI industriel a surpris tout le monde en passant sous le seuil d'expansion de 50 points en mars. La recrudescence du risque d'inflation a pesé sur le moral des consommateurs dont le sous-indicateur est de ce fait tombé à son plus bas niveau jamais enregistré depuis douze ans.

La pression sur les prix diminue en Grande-Bretagne. L'inflation y a baissé de manière surprenante en février, passant de 3,0% à 2,8%. Le taux de base, qui exclut les prix volatils de l'énergie et des denrées alimentaires, s'est établi à 3,5%, également moins qu'au mois précédent (+3,7%). Néanmoins, la marge de manœuvre de la Banque d'Angleterre (BoE) pour baisser les taux reste faible. L'économie affaiblie en aurait pourtant bien besoin.

SAP détrône Novo Nordisk. Les actions du groupe technologique allemand SAP se sont appréciées de plus d'un tiers ces douze derniers mois alors que celles de Novo Nordisk ont perdu plus de 45% en valeur. Avec une capitalisation boursière de 306 milliards d'euros, SAP a détrôné l'entreprise pharmaceutique danoise en tant qu'entreprise la plus valorisée d'Europe.

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 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 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.