

Commentaire sur le marché

La politique commerciale de Donald Trump provoque de fortes turbulences sur les marchés financiers. Les investisseurs oscillent entre panique et soulagement. Les valeurs refuges comme le franc suisse et l'or sont très demandées.



GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le marché des actions suisse, mesuré par le Swiss Market Index (SMI), a perdu plus de 13% de sa valeur depuis l'annonce des droits de douane réciproques américains sur les échanges commerciaux le 2 avril. Sa performance annuelle précédente s'est volatilisée. En revanche, les obligations d'Etat sûres ont la cote auprès des investisseurs. En raison de leur corrélation souvent négative avec les catégories de placement à risque comme les actions, ils constituent le roc dans la tempête qui s'est emparé des marchés actuels. C'est ce que reflète l'évolution récente des cours du Swiss Bond Index (SBI). Une fois de plus, cela démontre à quel point il est essentiel de diversifier son portefeuille.



GROS PLAN

Barry Callebaut déçoit

Le prix élevé du cacao met à mal le plus grand fabricant de chocolat au monde, Barry Callebaut. Son bénéfice net a baissé de 63,5% après six mois le 31 mars. En conséquence, l'entreprise a revu ses objectifs financiers à la baisse. Ses actions ont accueilli cette annonce avec une perte de cours de plus de 20% jeudi dernier.



LE PROGRAMME

Événement numérique de Raiffeisen

Le 16 avril à 17h30 aura lieu un événement numérique avec Matthias Geissbühler (CIO) sur le thème de la «guerre commerciale». Inscriptions sous: raiffeisen.ch/livestream-placements

Trump roule les mécaniques douanières... mais fait (pour l'instant) de nouveau halte: le monde retient son souffle face à la politique économique erratique de Donald Trump. Mercredi matin, les droits de douane réciproques annoncés lors de la «Journée de la libération» sont entrés en vigueur. Par ailleurs, le président américain a déjà laissé entrevoir la prochaine étape de l'escalade avec l'introduction de taxes spéciales sur les médicaments. Mais quelques heures plus tard, il fit marche arrière, à la surprise générale. Après avoir été critiqué publiquement par de nombreuses personnalités de Wall Street, mais aussi par son conseiller Elon Musk, il annonça sur sa plateforme en ligne Truth Social une trêve douanière de 90 jours, durant laquelle seul le taux forfaitaire de 10% serait appliqué, avec la Chine comme seule exception à cette règle. En réponse aux mesures de rétorsion de l'Empire du Milieu, le gouvernement américain a même encore augmenté les droits de douane pour les importations chinoises, les portant à 145% au total. De son côté, l'Union européenne (UE) a décidé de prélever des taxes d'importation sur un grand nombre de produits américains (notamment les graines de soja et les produits sidérurgiques), mais ces taxes sont également suspendues pour le moment. Car l'UE, tout comme la Suisse, veut miser sur les négociations.

Violentes turbulences sur les marchés: les Bourses ont fait les montagnes russes cette semaine dont le début était teinté d'un rouge profond. Le baromètre de la peur VIX, qui mesure l'amplitude des fluctuations du marché américain, a parfois dépassé les 50 points. Des valeurs comparables ont été enregistrées à deux reprises ces 25 dernières années: pendant la crise financière et lors de l'apparition de la pandémie de coronavirus. Face à la suspension des droits de douane, les Bourses ont tenté de se stabiliser: les actions des «Sept Glorieuses» fortement ébranlées autour d'Amazon & Cie ont enregistré mercredi des gains de cours à deux chiffres. Le Swiss Market Index (SMI) a enregistré une baisse hebdomadaire de 3,5% vendredi matin, après avoir connu des hauts et des bas. En raison des droits de douane pharmaceutiques en suspens, les poids lourds de l'indice Novartis et Roche, entre autres, ont perdu des plumes, tout comme le fabricant d'arômes et de parfums Givaudan, malgré des chiffres solides au premier trimestre. Les titres du fabricant de produits pharmaceutiques Lonza et du réassureur Swiss Re, par exemple, ont mieux résisté que l'ensemble du marché. Les investisseurs ont recherché des placements sûrs. Le franc suisse s'est nettement apprécié par rapport à l'euro et au dollar américain. L'or a certes subi des vents contraires sous la forme d'appels de marge de la part de nombreuses banques et de courtiers, mais il a tout de même atteint un nouveau record en fin de semaine, à 3 219 dollars l'once. Le contexte de marché devrait rester extrêmement volatil tant qu'une véritable solution ne se profile pas au niveau politique dans le conflit commercial. Nous recommandons donc aux investisseuses et investisseurs de garder leur calme et de continuer à s'en tenir à leur stratégie de placement à long terme. Des achats ou des ventes irréfléchis recèlent le risque de coûts d'opportunité élevés.

Le pessimisme conjoncturel se répand: l'indice conjoncturel Sentix pour la zone euro a chuté de 16,6 points en avril, passant à -19,5 points. C'est la valeur la plus faible depuis octobre 2023. S'agissant des Etats-Unis, l'indicateur est tombé à son plancher depuis juin 2020 et le baromètre partiel des anticipations économiques a même atteint son seuil le plus bas depuis la faillite de Lehman Brothers en octobre 2008. La menace d'un repli de l'économie mondiale se reflète également dans le prix du pétrole brut. Avec 58 dollars US, le baril de Brent de la mer du Nord a atteint cette semaine son niveau minimal depuis le printemps 2021.

L'inflation américaine recule: les prix à la consommation aux Etats-Unis ont augmenté de 2,4% en mars alors que le mois précédent, le taux s'élevait à 2,8%. L'inflation s'est ainsi rapprochée d'un cran de l'objectif de 2% fixé par la Fed. Toutefois, ces chiffres ne tiennent pas encore compte de l'impact de la politique commerciale américaine. La pression sur les prix devrait alors de nouveau augmenter ces prochains mois. Dans le procès-verbal de sa dernière réunion de politique monétaire, la Fed a donc suggéré de faire encore preuve de prudence.

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.