Les menaces commerciales — s'intensifient

BONHÔTE
Banquiers depuis 1815

Œuvrons pour le temps

N°793
22 avril 2025

La guerre commerciale décrétée par l'administration Trump commence à impacter sérieusement les indices actions américains. Les milieux d'affaires doutent de la stratégie de la Maison Blanche et s'inquiètent des conséquences à long terme sur la première économie du monde. La défiance des investisseurs pèse également sur la devise américaine qui est au plus bas notamment contre le franc suisse, depuis près de 5 ans.

Les fondamentaux de l'économie se dégradent aux Etats-Unis

La consommation américaine résiste pour le moment mais les fondamentaux de l'économie US se dégradent.

Ainsi, après avoir augmenté de 0.2% en rythme séquentiel en février, les ventes de détail aux Etats-Unis se sont accrues de 1.4% en mars. Toutefois, en excluant le secteur automobile, à l'évolution parfois volatile, les ventes de détail américaines n'ont cependant augmenté que de 0.5% le mois dernier, une hausse globalement en ligne avec celle attendue en moyenne par les économistes.

Le marché de la construction américain a enregistré une chute de 11.4% des mises en chantier de logements au mois de mars par rapport au mois précédent, pour s'établir à 1'324'000 en rythme annualisé et ajusté de variations saisonnières. Les permis de construire de logements qui préfigurent les mises en chantier futures ont cependant légèrement augmenté le mois dernier.

Sur le plan de l'emploi, le Département du Travail a annoncé 215'000 nouvelles inscriptions aux allocations chômage aux Etats-Unis la semaine du 7 avril, un chiffre en repli de 9'000 par rapport à la semaine précédente. La moyenne mobile sur quatre semaines -plus représentative de la tendance de fond- est quant à elle ressortie à 220'750, en baisse de 2'500 par rapport à celle de la semaine précédente.

Enfin, le nombre de personnes percevant régulièrement des indemnités chômage a augmenté de 41'000 pour s'établir à 1'885'000 lors de la semaine du 31 mars. D'autre part, les réductions d'effectifs dans l'administration américaine découlant de la purge effectuée par le DOGE viendra graduellement gonfler ce nombre.

Dans ce contexte, le rendement à 10 ans allemand a terminé la semaine à 2.47% et l'emprunt 10 ans américain, s'est stabilisé autour des 4.30%.

La BCE baisse de 25pb son taux directeur

En Europe, la BCE a abaissé son taux directeur de 25 points de base. Cette baisse s'explique par la phase de désinflation en cours dans la zone euro avec une inflation moyenne qui a atteint 2.20% au mois de mars. De plus, l'institution monétaire a souligné que l'incertitude générée par les droits de douane américains impacte négativement les perspectives de croissance.

Sur la semaine, l'indice S&P 500 a perdu 1.50%, le Nasdaq 2.30% alors que le Stoxx Europe 600 a enregistré un gain de 4.04%.

Swiss Market Index (SMI)

Le momentum reste négatif. Par conséquent, on anticipe une évolution entre 11'370 pts et 11'750 pts sur la semaine.

L'essentiel en bref

	USD/CHF	EUR/CHF	SMI	EURO STOXX 50	DAX 30	CAC 40	FTSE 100	S&P 500	NASDAQ	NIKKEI	MSCI Emerging Markets
Dernier	0.82	0.93	11'660.96	4'935.34	21'205.86	7'285.86	8'275.66	5'282.70	16'286.45	34'377.60	1'067.07
Tendance	↓	↓	↓	↓	↓	↓	→	↓	↓	↓	↓
%YTD	-9.67%	-0.87%	0.52%	0.80%	6.53%	-1.29%	1.26%	-10.18%	-15.66%	-13.83%	-0.78%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

Ce document, purement informatif, se base sur des informations récoltées auprès de sources considérées comme fiables et à jour, sans garantie d'exactitude ou d'exhaustivité. Les marchés et produits financiers sont par nature sujets à des risques de pertes importants qui peuvent s'avérer incompatibles avec la tolérance au risque du lecteur. Les performances passées reflétées cas échéant dans ce document ne sont pas des indicateurs de résultats pour le futur. Ce document ne constitue pas un conseil ou une offre d'achat ou de vente de titres ou de quelque produit financier que ce soit à l'intention du lecteur et n'engage ainsi en aucun cas la responsabilité de la Banque. La Banque se réserve le cas échéant le droit de s'écarter des avis exprimés dans ce document, notamment dans le cadre de la gestion des mandats de ses clients et de la gestion de certains placements collectifs. La Banque est une banque suisse soumise à la surveillance et à la réglementation de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Elle n'est ni au bénéfice d'une autorisation, ni surveillée par un régulateur étranger. Par conséquent, la diffusion de ce document hors de Suisse, comme la vente de certains produits à des investisseurs résidents ou domiciliés hors de Suisse, peuvent être soumis à des restrictions ou à d'éventuelles interdictions en vertu de lois étrangères. Il incombe au lecteur de se renseigner quant à son statut à cet égard et de respecter les lois et règlements qui le concernent. Nous vous conseillons de consulter des conseillers professionnels qualifiés notamment en matière juridique, financière et fiscale pour déterminer votre position par rapport au contenu de la présente publication.