

Aléas sur — les droits de douanes

La semaine a été marquée par plusieurs événements, notamment la suspension des droits de douanes sur l'Europe jusqu'au 9 juillet, les résultats de Nvidia et la remise en question de la légitimité des droits de douanes réciproques par le Tribunal de commerce international des États-Unis.

États-Unis : tensions douanières et signaux économiques mitigés

Le principal catalyseur du rebond boursier a été la décision du Tribunal de commerce international des États-Unis de suspendre une grande partie des droits de douane imposés par l'administration Trump. Ce jugement, qui remet en cause la légalité de ces taxes, a été salué par les marchés, bien que la Maison Blanche dispose encore de moyens juridiques pour contourner cette décision. Une cour d'appel a d'ailleurs rapidement suspendu cette décision en attendant un jugement définitif. En fin de semaine, Donald Trump a accusé la Chine de ne pas avoir respecté les conditions de l'accord de détente entre les deux pays pour abaisser leurs droits de douane, ravivant l'inquiétude sur les marchés financiers.

Dans ce climat incertain, les données économiques américaines ont apporté un certain soulagement. Le PIB du premier trimestre s'est contracté de 0.2% contre un repli de 0.3% attendu, tandis que la confiance des consommateurs a nettement progressé en mai. Toutefois, les commandes de biens durables ont chuté de 6.3%, avec une baisse marquée de 1.3% pour les biens d'équipement hors défense et aviation, un indicateur clé de l'investissement des entreprises.

Sur le front monétaire, les « minutes » de la Fed révèlent des inquiétudes croissantes autour d'une possible combinaison entre inflation et ralentissement économique, alimentée par l'instabilité commerciale. L'indice PCE, indicateur d'inflation privilégié par la Fed, a légèrement reculé à 2.1% au mois d'avril. L'institution reste prudente face à l'impact encore flou des politiques douanières sur les prochains mois, renforçant les attentes d'un maintien des taux.

Europe : vers un assouplissement monétaire

En Europe, les signaux sont plus favorables à un assouplissement monétaire. La confiance des consommateurs s'améliore et l'inflation française est ressortie à 0.6% en mai, bien en dessous des 0.9% attendus. Les marchés anticipent une baisse de 25 points de base des taux directeurs par la BCE lors de sa réunion du 6 juin.

En Suisse, les effets des tensions commerciales se font sentir. Les exportations vers les États-Unis ont reculé, à l'exception du secteur horloger. Le Conseil fédéral a approuvé un mandat de négociation avec les États-Unis, espérant éviter une détérioration plus large des relations économiques bilatérales.

Sur le front des entreprises, Nvidia a une fois de plus surpassé les attentes de Wall Street. La demande robuste pour ses produits d'IA et de data centers a rassuré les investisseurs sur le secteur malgré les restrictions américaines à l'exportation vers la Chine.

Malgré des signaux économiques globalement positifs et des résultats d'entreprises solides, l'instabilité réglementaire et géopolitique pèse sur les marchés. L'indice du S&P 500 a progressé de 1.19% sur la semaine, le Nasdaq de 0.99%, le Stoxx Europe 600 de 0.65%, alors que le SMI a reculé de 0.35%.

Swiss Market Index (SMI)

Le support des 12'030 pts a été testé, mais il a tenu. Le momentum s'est stabilisé, ce qui permet d'anticiper une évolution latérale du SMI compris entre 12'030 et 12'350 pts.



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	12'227.08	5'366.59	23'997.48	7'751.89	8'772.38	5'911.69	19'113.77	37'965.10	1'157.34
Tendance	➡	➡	➡	➡	⬆	➡	⬆	⬆	⬆	⬆	➡
%YTD	-9.36%	-0.68%	5.40%	9.61%	20.55%	5.03%	7.33%	0.51%	-1.02%	-4.84%	7.61%

(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 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.