

Pause — en attendant Trump

Œuvrons pour le temps

BONHÔTE
Banquiers depuis 1815

N°778

16 décembre 2024

Les marchés actions ont fini la semaine dernière sur une note mitigée. En effet, les interrogations sur la poursuite d'une politique monétaire accommodante de la part de la Fed en 2025 ont pesé sur la tendance.

Les rendements obligataires se sont à nouveau tendus. Le taux 10 ans américain a dépassé le niveau de 4.35% alors que le taux 10 ans allemand a retrouvé le niveau de 2.25%.

En France, la nomination d'un nouveau premier ministre n'a pas permis de réduire le spread avec l'Allemagne qui est resté stable à près de 80 points de base.

Aux Etats-Unis, soutenus par une activité économique qui demeure solide, les prix à la consommation ont légèrement réaccélééré en novembre. Ainsi, l'indice des prix à la consommation (IPC) a progressé de 2,7% sur un an en novembre après une hausse de 2,6% en octobre.

Les prix à la production ont, quant à eux, progressé de 0,4% en novembre par rapport au mois précédent, et de 0,1% en excluant l'alimentation, l'énergie et les services commerciaux.

La Banque centrale européenne laisse la porte ouverte à un nouvel assouplissement

Dans ce contexte, l'entrée en fonction du président Trump en janvier pour son second mandat, et les premières annonces de sa politique commerciale, notamment vis-à-vis de la Chine, seront cruciales pour juger de la poursuite de l'assouplissement monétaire de l'institution américaine.

En Europe, face à une dégradation de l'activité économique, la Banque centrale européenne (BCE) a réduit ses taux d'intérêt pour la quatrième fois depuis le début de l'année et a laissé la porte ouverte à un nouvel assouplissement alors que l'inflation se rapproche de son objectif et que l'économie reste déprimée.

Le taux de dépôt passe ainsi à 3,0% après avoir grimpé à 4% après dix relèvements consécutifs entre juillet 2022 et septembre 2023, son niveau le plus élevé depuis la création de l'euro en 1999.

La BNS abaisse son taux directeur

La BCE a par ailleurs confirmé jeudi qu'elle cesserait ce mois-ci d'acheter des obligations dans le cadre de son programme d'achat d'urgence mis en place pendant la pandémie de COVID-19.

La BNS a quant à elle créé la surprise en abaissant son taux directeur de 50 points de base. En effet depuis le dernier examen de la situation économique et monétaire, les pressions inflationnistes ont une nouvelle fois baissé davantage que prévu en Suisse.

En Chine, la publication d'indicateurs d'activité économiques décevants n'a pas permis la poursuite du rebond des indices alors que les autorités ont fait part de leur volonté de relancer la croissance de l'économie.

Dans ce contexte, l'indice du S&P 500 a abandonné 0.64%, le Nasdaq a progressé de 0.34% et le Stoxx Europe 600 a perdu 0.77%.

Cette semaine, la réunion de la Fed et les perspectives de baisse des taux seront donc particulièrement scrutées.

Swiss Market Index (SMI)

Les indicateurs techniques négatifs plaident encore pour une poursuite de la baisse vers 11'590 pts. Toutes choses égales par ailleurs, tout rebond du SMI doit être considéré comme très fragile.



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	0.89	0.94	11'694.43	4'967.95	20'405.92	7'409.57	8'300.33	6'051.09	19'926.72	39'470.44	1'107.01
Tendance	➡	➡	➡	⬆	⬆	⬆	➡	➡	⬆	⬆	➡
%YTD	5.68%	-0.30%	5.00%	2.91%	21.81%	-0.54%	0.26%	7.42%	13.27%	17.95%	1.93%

(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.

Banque Bonhôte & Cie SA — Neuchâtel, Berne, Bienne, Genève, Lausanne, Soleure, Zurich — T. 032 722 10 00 — contact@bonhote.ch