

Les espoirs de négociations — soutiennent les marchés

Œuvrons pour le temps

N°795
5 mai 2025

Les principales bourses mondiales ont terminé la semaine dans le vert, portées par des espoirs d'apaisement sur le front commercial grâce notamment aux concessions faites par l'administration Trump sur les droits de douane du secteur automobile et l'ouverture possible de négociations avec la Chine.

Les résultats solides de Meta et de Microsoft ont aussi contribué à l'élan haussier, compensant les perspectives plus sombres d'Apple et d'Amazon. Mais derrière cette embellie apparente, les signaux d'alerte s'accumulent, notamment aux États-Unis, où la dynamique économique suscite des craintes croissantes de stagflation.

La Fed est sous les projecteurs

Le produit intérieur brut américain s'est contracté de 0.3% au premier trimestre, à rebours des attentes qui tablaient sur une légère croissance. Simultanément, l'indice des prix du PIB a grimpé de 3.7%, soit son plus haut niveau depuis août 2023. Cette combinaison de croissance négative et de forte inflation constitue un véritable casse-tête pour la Fed, d'autant que le marché du travail envoie des signaux contradictoires. Si les créations d'emplois non agricoles ont dépassé les attentes en avril (+177'000), les chiffres du secteur privé se sont montrés décevants et le taux de chômage reste stable à 4.2%. Par ailleurs, la contraction de l'emploi public et la diminution des prévisions d'entreprises illustrent un climat de grande incertitude.

Dans ce contexte, la politique monétaire de la Fed est plus que jamais sous les projecteurs. Le président J. Powell, fidèle à sa ligne prudente, semble vouloir attendre une confirmation durable du ralentissement économique avant d'agir. Pourtant, les pressions politiques s'intensifient, alors que le président Trump pousse pour des baisses de taux afin de soutenir une économie en perte de vitesse. La confiance des consommateurs chute, les projets d'achats majeurs sont gelés et le dollar a perdu 8% (contre CHF) depuis janvier.

La Fed se réunit cette semaine, les marchés monétaires anticipent désormais quatre baisses de taux de 25 pb cette année – contre trois auparavant – bien qu'aucune baisse ne soit attendue pour cette semaine. Côté fiscalité, la récente promesse de Trump d'éliminer les impôts pour les Américains gagnant moins de 200'000 dollars par année suscite scepticisme et inquiétude, dans un contexte de déficit public croissant et de recettes douanières insuffisantes.

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	0.83	0.93	12'253.79	5'285.19	23'086.65	7'770.48	8'596.35	5'686.67	17'977.73	36'830.69	1'133.27
Tendance	➡	➡	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆
%YTD	-8.88%	-0.52%	5.63%	7.95%	15.98%	5.28%	5.18%	-3.31%	-6.90%	-7.68%	5.37%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

Les tensions commerciales pèsent sur l'économie chinoise

En Chine, l'activité manufacturière a fortement reculé, signe que les tensions sino-américaines pèsent lourdement sur la deuxième économie mondiale. En Europe, si la croissance a légèrement surpris au premier trimestre (+0.4%), l'activité devrait rester atone dans les mois à venir, minée par les incertitudes globales.

Dans ce contexte, les taux à 10 ans US se sont tendus à 4.30% et le Bund allemand à 2.51%. Côté actions, l'indice du S&P500 a terminé la semaine en hausse de 2.92%, le Nasdaq a progressé de 3.45% et le Stoxx Europe 600 de 3.07%.

Swiss Market Index (SMI)

Le momentum est passé positif aussi bien à court terme qu'à moyen terme. La prochaine résistance est située à 12'350 pts, mais le niveau plus important est à 12'575 pts.



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.