

Entre soulagement et incertitude

Œuvrons pour le temps



BONHÔTE
Banquiers depuis 1815

N°797

19 mai 2025

L'apaisement de la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine a temporairement dissipé les craintes d'escalade et a conduit à un rebond des indices actions la semaine dernière.

L'inflation et le marché du travail restent stables aux Etats-Unis pour le moment

Le répit de 90 jours entre Washington et Pékin concernant la mise en place effective des droits de douane a largement dépassé les attentes du marché, générant une réponse positive mais mesurée sur les places financières.

Malgré ce recul tactique, l'agenda tarifaire de Donald Trump n'a pas été totalement abandonné. Le scénario de base, avec des droits de douane de 10% généralisés, reste historiquement élevé, alimentant les craintes d'une détérioration progressive des perspectives économiques mondiales et d'une inflation persistante.

Aux Etats-Unis, les derniers indicateurs montrent pour l'instant une inflation modérée. L'indice des prix à la consommation (CPI) a ralenti à 2.3% sur un an en avril, contre 2.4% en mars, principalement en raison de la baisse des prix des carburants. L'inflation sous-jacente est restée stable à 2.8%. Côté production, l'indice des prix à la production (PPI) a reculé de manière inattendue de 0.5%.

La consommation des ménages, moteur de l'activité économique américaine, demeure modeste, avec des ventes au détail en légère hausse (+0.1%), tandis que la production industrielle est restée inchangée. Sur le front de l'emploi, les demandes hebdomadaires d'allocations chômage sont stables, mais la hausse des rendements obligataires à 10 ans signale une inquiétude croissante face aux tensions sur l'offre et aux secousses affectant les chaînes d'approvisionnement.

L'abaissement de la note de crédit des Etats-Unis par Moody's souligne les incertitudes quant à la politique budgétaire du Président américain. Le 30 ans américain a atteint le niveau préoccupant de 5% reflétant les doutes concernant la capacité de l'administration Trump à maîtriser ses déficits publics.

Ces chiffres mitigés renforcent les anticipations d'un assouplissement monétaire par la Fed, vraisemblablement en septembre.

Perspectives de croissance ternes en Europe

En zone euro, le PIB n'a progressé que de 0.3% au premier trimestre. Les perspectives à moyen terme restent ternes, le FMI a même abaissé ses prévisions de croissance à 0.8% pour 2025. Les surtaxes américaines sur des secteurs clés, comme l'automobile et les métaux, freinent toute reprise vigoureuse. La stagnation post-pandémie, exacerbée par la crise énergétique liée à l'Ukraine, continue de peser sur la dynamique économique européenne.

Les prix du pétrole ont chuté de plus de 3%, après des déclarations de D. Trump évoquant une possible détente avec l'Iran sur le dossier nucléaire. Cette évolution illustre la forte sensibilité des marchés à l'environnement géopolitique et au risque de choc externe.

Dans ce contexte, les marchés hésitent entre soulagement et incertitude. L'indice du S&P500 a rebondi de 5.27%, et l'indice technologique du Nasdaq 100 de 6.81% sur la semaine. L'indice du Stoxx Europe 600 a terminé en hausse de 2.10% et le SMI de 2.05%.

Swiss Market Index (SMI)

Le SMI a buté sur la résistance intermédiaire des 12'350 pts. Ce qui nous donne à présent un scénario de consolidation vers les 12'225 pts, avant de revenir tester cette résistance.



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	0.84	0.94	12'335.09	5'427.53	23'767.43	7'886.69	8'684.56	5'958.38	19'211.10	37'753.72	1'172.38
Tendance	↑	➡	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑
%YTD	-7.67%	-0.46%	6.33%	10.86%	19.40%	6.86%	6.26%	1.30%	-0.52%	-5.37%	9.01%

(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.