

Fed-BoJ — le choc des taux

Les marchés ont entamé décembre prudemment, faisant face à une succession de statistiques américaines confirmant un ralentissement tangible de l'activité et dans l'attente d'une troisième baisse consécutive des taux de la Fed lors de sa réunion de cette semaine. Les taux mondiaux ont été le principal moteur de volatilité, en particulier sous l'effet de la tension accrue sur les rendements japonais.

Rattrapage de statistiques aux Etats-Unis

Le marché du travail a envoyé un signal de faiblesse inédit depuis plusieurs mois. Selon le rapport ADP publié mercredi, le secteur privé a détruit 32'000 emplois en novembre, alors que le consensus anticipait 10'000. Toutefois, la dynamique n'est pas univoque ; les nouvelles inscriptions au chômage sont tombées à 191'000, un plus bas depuis septembre 2022. Cette divergence illustre une fragmentation du marché du travail, compliquant l'évaluation du cycle économique. L'inflation est ressortie en ligne avec les attentes, le PCE progresse de 0.2% en rythme mensuel, ce qui a stabilisé les rendements obligataires. Le 10 ans US est resté contenu dans son canal 3.95-4.17%, reflet d'un marché qui attend la décision de la Fed pour recalibrer ses anticipations.

Le comportement du consommateur reste robuste en apparence ; USD 23.6 milliards dépensés en ligne dans les trois jours suivant Thanksgiving, un record alimenté par des promotions massives et un recours accru au « buy-now-pay-later ». Cependant, cette performance repose principalement sur les ménages aisés, ce qui interroge sur sa pérennité dans un contexte de ralentissement de l'emploi.

La zone euro a enregistré une remontée de l'inflation à 2.2% en novembre, contre 2.1% en octobre. Ce léger sursaut a suffi à ancrer l'idée que la BCE ne procédera pas à une nouvelle baisse de taux à court terme. L'Allemagne a poursuivi sa contraction industrielle alors que sur le plan politique, la coalition Merz a remporté le vote décisif du 5 décembre sur la réforme des retraites, menacée par la contestation d'un groupe de jeunes députés conservateurs. Ce projet, central pour le gouvernement, a été adopté sans l'aide des abstentions de l'opposition préservant ainsi la stabilité de la coalition. Le secteur automobile a été l'un des gagnants de la semaine, soutenu

par la proposition de Donald Trump d'assouplir les normes d'efficacité énergétique aux États-Unis et par le report envisagé de l'interdiction des moteurs thermiques au-delà de 2040 par Bruxelles.

Le fréuissement des taux japonais

Les taux japonais ont poursuivi leur envolée ; le 10 ans a touché 1.95%, un plus haut depuis 2007, tandis que le 30 ans est monté jusqu'à 3.45% avant de refluer sous l'effet d'une adjudication très demandée (la plus forte depuis 2019). Les marchés intègrent désormais clairement un relèvement de taux de la Banque du Japon en décembre, information relayée par la presse économique japonaise et jugée politiquement acceptable tant que le yen reste faible. La remontée de la courbe japonaise a contribué à la pression globale sur les taux longs, renforçant la volatilité sur les marchés internationaux.

Lors de cette première semaine de décembre, le S&P 500 a progressé de 0.31%, le Nasdaq de 0.91%. En Europe, le Stoxx Europe 600 a gagné 0.41% et le SMI 0.80%. Cette semaine, les décisions de la Fed et de la BNS seront déterminantes. Les marchés testeront la crédibilité des banques centrales face à des données ambiguës, tandis que la tension sur les taux japonais restera un risque clé.

Swiss Market Index (SMI)

Le momentum sur le SMI continue, nous réitérons notre objectif à 13'100 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	0.80	0.94	12'936.30	5'723.93	24'028.14	8'114.74	9'667.01	6'870.40	23'578.13	50'491.87	1'385.48
Tendance	→	→	↑	↑	↑	→	→	↑	↑	↑	→
%YTD	-11.32%	-0.29%	11.51%	16.91%	20.71%	9.94%	18.28%	16.81%	22.10%	26.56%	28.82%

(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.