

Les craintes de disruption par l'IA continuent de peser et les investisseurs cherchent des refuges. Mais malgré cette méforme, les indices ont poursuivi leur progression. En effet, les marchés opèrent une rotation sectorielle en faveur des secteurs plus défensifs comme les Telecom ou les Biens de consommation courante. En fin de semaine, la décision de la Cour suprême d'invalidiser les droits de douane instaurés par D. Trump a rajouté une dose d'instabilité sur les marchés.

Données macro-économiques américaines contrastées

Aux Etats-Unis, les minutes de la Fed ont laissé apparaître des divisions sur la trajectoire future des taux d'intérêt. Il semble y avoir plus de membres de la Fed en faveur d'une approche prudente que de membres plus prompts à baisser les taux. Le message qui en ressort est que l'économie américaine reste pour le moment suffisamment solide pour ne pas justifier une baisse précipitée des taux.

En même temps, les inscriptions hebdomadaires au chômage se sont élevées à 206'000 la semaine dernière, contre 223'000 attendues, en ralentissement par rapport à la semaine précédente et à leur plus bas niveau depuis près d'un mois.

D'autre part, les prix à la consommation aux Etats-Unis ont augmenté plus que prévu en décembre et certains signes laissent présager une nouvelle accélération en janvier. Ce qui renforce les prévisions du marché d'un statu quo de la Fed jusqu'au mois de juin. L'indice des prix de la consommation personnelle (PCE) a accéléré à 2.9% en rythme annuel, après +2.8% en novembre. Les économistes attendaient +2.8%. Hors énergie et produits alimentaires, le PCE ressort à +3.0% sur un an en décembre, contre +2.9% attendus et après +2.8% en novembre.

L'économie américaine a également connu un ralentissement beaucoup plus fort que prévu au 4e trimestre 2025, en raison notamment des perturbations causées par le «shutdown» de l'administration fédérale à l'automne dernier et de la modération des dépenses de consommation. Le produit intérieur brut (PIB) des Etats-Unis n'a progressé que de 1.4% sur la période d'octobre à fin décembre, contre une progression de 4.4% au 3e trimestre.

Enfin, malgré les droits de douane, le déficit de la balance commerciale américaine s'est creusé à USD 70.30 mrds en décembre, contre une prévision à USD 55.50 mrds.

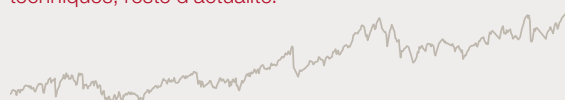
Lente amélioration en zone euro

En Europe, les indices PMI ont montré une amélioration modérée dans plusieurs pays majeurs (France, Allemagne, UK). L'économie allemande, moteur de la zone, devrait connaître une croissance de 1.0% cette année, après une précédente prévision de 0.7%. L'inflation, désormais limitée à 2%, laisse une marge de manœuvre à la BCE pour une approche plus accommodante en cas de ralentissement.

Dans ce contexte, les indices américains terminent la semaine en hausse. Le S&P 500 prend 1.12% et le Nasdaq 1.28%. En Europe, l'Euro Stoxx50 progresse de 2.25% sur la semaine tandis que le SMI affiche un gain de +1.54%.

Swiss Market Index (SMI)

L'objectif des 13'960 pts, poussé par de robustes indicateurs techniques, reste d'actualité.



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	0.78	0.91	13'859.76	6'131.31	25'260.69	8'515.49	10'686.89	6'909.51	22'886.07	56'825.70	1'567.23
Tendance	➡	➡	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	➡	⬇	⬆	⬆
%YTD	-2.16%	-1.89%	4.46%	5.87%	3.15%	4.49%	7.61%	0.94%	-1.53%	12.88%	11.60%

(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.