

# Un blocus — pour lever le blocus ?

Après un début de semaine marqué par un durcissement avec un blocus du détroit d'Ormuz par les États-Unis, le ton a progressivement évolué vers une désescalade. En effet, l'annonce par l'Iran de la réouverture du détroit en fin de semaine et une nouvelle rencontre diplomatique entre les belligérants durant le week-end a déclenché un rebond des marchés boursiers.

## FOMO sur les marchés américains

Aux États-Unis, les marchés actions ont clairement intégré un scénario de normalisation, soutenu par trois facteurs convergents : la baisse du Brent en-dessous des USD 100 le baril, la résilience des perspectives bénéficiaires et des publications macroéconomiques rassurantes. L'indice des prix à la production (PPI) de mars est ressorti à +4% en glissement annuel, sous les attentes (4.6%), signalant un impact inflationniste du choc énergétique plus modéré qu'anticipé. En parallèle, le discours du Trésor américain, soutenant l'attentisme de la Fed, a contribué à ancrer les anticipations de statu quo monétaire.

Les marchés obligataires restent néanmoins sous tension. Malgré un reflux des rendements lié à la détente géopolitique, les perspectives de déficits budgétaires plus élevés sous l'effet combiné des dépenses militaires et des mesures de soutien énergétique compromettent encore un peu plus une baisse des taux le 29 avril prochain.

En Europe, la dynamique est plus contrastée. L'inflation de mars a été révisée à 2.6% en glissement annuel (contre 2.5%), marquant un net rebond par rapport aux 1.9% de février, sous l'effet de la hausse des prix de l'énergie, en augmentation de 5.1%. L'inflation sous-jacente a légèrement reculé à 2.3%, mais reste au-dessus de la cible de la BCE et milite pour un maintien du statu quo monétaire lors de la réunion du 30 avril.

## Saison des résultats : départ solide

Sur le plan sectoriel, la divergence est marquée. Aux États-Unis,

le secteur bancaire a ouvert la saison des résultats sur une note solide, porté par les revenus de trading et les activités de fusions-acquisitions. À l'inverse, en Europe, le secteur du luxe a subi une correction significative. Les publications d'Hermès, Kering et dans une moindre mesure LVMH ont confirmé un ralentissement structurel. Ce segment, déjà fragilisé, voit son principal moteur, la demande asiatique et moyen-orientale, sous pression.

Toutefois, la croissance chinoise du premier trimestre a surpris positivement à 5% en glissement annuel, soutenue par le secteur manufacturier. En revanche, la faiblesse des ventes de détail (+1.7%) souligne une demande domestique toujours fragile.

Sur la semaine, le S&P500 progresse de 4.54%, le Nasdaq de 6.84% après une 13ème séance consécutive de hausse. En Europe, l'engouement a été plus timoré, l'Euro STOXX 50 terminant malgré tout à +2.22% et le SMI à +1.85%.

La semaine à venir s'articulera toujours autour de la géopolitique avec la fin du cessez-le-feu mardi 21 avril au soir, le président américain étant habitué aux surprises de dernière minute. La tension est remontée d'un cran ce week-end, le détroit ayant été refermé et des tirs ont été constatés sur des navires qui franchissaient le passage. Au niveau économique, mardi aura lieu l'audition de confirmation au Sénat de Kevin Warsh, le successeur de Jerome Powell désigné par Donald Trump.

## Swiss Market Index (SMI)

Le SMI a franchi les 13'370 pts vendredi, mais lundi matin il repasse en-dessous. En cas de franchissement de ce seuil, le gap des 13'700 pts pourrait être rapidement comblé.



## 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	0.92	13'426.72	6'057.71	24'702.24	8'425.13	10'667.63	7'126.06	24'468.48	58'475.90	1'597.13
Tendance	↓	➡	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑
%YTD	-1.39%	-1.26%	1.20%	4.60%	0.86%	3.38%	7.41%	4.10%	5.28%	16.16%	13.73%

(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.