

# Résultats solides, — macro incertaine

UNIQUE, COMME VOUS

La semaine a été dominée par un retour marqué du risque inflationniste, alimenté par la hausse des prix de l'énergie dans un contexte géopolitique toujours tendu au Moyen-Orient. Cette dynamique a pesé sur les anticipations de politique monétaire, en particulier aux États-Unis, tout en accentuant la divergence conjoncturelle entre les économies américaine et européenne.

## États-Unis : croissance résiliente, inflation problématique

Les données macroéconomiques publiées confirment une économie américaine toujours robuste mais confrontée à un regain d'inflation. Le PIB du premier trimestre progresse de 2% en rythme annualisé, en nette accélération par rapport aux 0.5% du trimestre précédent, mais en deçà des attentes de marché. Le marché du travail reste solide : les inscriptions hebdomadaires au chômage reculent à 189'000, bien en dessous du consensus, confirmant l'absence de détérioration cyclique à ce stade.

En revanche, la principale surprise provient de l'inflation, qui rebondit à 3.5% en mars (contre 2.8%), sous l'effet direct de la hausse des prix des carburants. Le passage du prix moyen de l'essence au-dessus de USD 4.30 le gallon constitue un signal critique pour les anticipations d'inflation et la consommation des ménages. Malgré cela, la confiance des consommateurs (Université du Michigan) ne se dégrade que modérément à 49.8, au-dessus des attentes.

Le scénario d'atterrissage en douceur est remis sous tension. Les marchés actions restent soutenus par la croissance et les résultats, mais la réévaluation des taux longs constitue un risque croissant, en particulier pour les valeurs de croissance comme la technologie.

## Europe : dégradation cyclique et tensions inflationnistes

La zone euro envoie des signaux plus préoccupants. Le

sentiment économique recule fortement à 93 en avril (contre 96.2), nettement sous les attentes. La détérioration est généralisée, tant dans les services (0.9 vs 4.1) que dans l'industrie (-7.7), reflétant un affaiblissement de la demande interne. Parallèlement, l'inflation repart à la hausse. L'IPC ressort à 3% en glissement annuel (contre 2.6%), tiré principalement par l'énergie (+10.9%). L'inflation sous-jacente reste contenue à 2.1%, mais la dynamique globale complique la trajectoire de la BCE. Le scénario de stagflation légère regagne en crédibilité, ce qui limite le potentiel des actions européennes, en particulier dans les secteurs cycliques.

## Saison des résultats : dynamique toujours solide

Les publications d'entreprises confirment une bonne tenue des fondamentaux microéconomiques, notamment aux États-Unis. Le segment énergétique et les infrastructures liées aux centres de données apparaissent comme des relais de croissance majeurs, illustrant la profondeur du cycle d'investissement lié à l'intelligence artificielle.

La semaine écoulée a été, à nouveau, marquée pour le découplage des places boursières américaines et européennes, le S&P500 et le Nasdaq progressant de 0.91% et 1.12% respectivement alors que l'Euro Stoxx 50 est resté stable à -0.03% et le SMI a reculé de -0.84%.

### Swiss Market Index (SMI)

Scénario inchangé avec une continuation d'évolution latérale de l'indice SMI. La résistance s'est déplacée à 13'430 pts avec un support maintenu à 13'050 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	0.78	0.92	13'136.27	5'881.51	24'292.38	8'114.84	10'378.82	7'209.01	24'892.31	59'284.92	1'600.21
Tendance	➡	➡	➡	➡	⬆	➡	➡	⬆	⬆	⬆	⬆
%YTD	-1.46%	-1.59%	-0.99%	1.56%	-0.81%	-0.43%	4.51%	5.31%	7.10%	17.77%	13.95%

(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 cas échéant 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.