

# Forte inflation aux USA et en Zone euro

## Situation générale

Début 2021, l'inflation n'était que de 2% aux Etats-Unis et de 1% en Zone euro. En mars, elle a atteint 8.5% et 7.4%, niveaux jamais atteints depuis le début des années 80.

*Niveaux d'inflation jamais atteints depuis le début des années 80.*

Dans un premier temps, la gestion du covid, en imposant le confinement à la population active, a drastiquement réduit l'offre de biens et de services. Parallèlement, les politiques d'hyper stimulations monétaires (taux directeurs à zéro, assouplissement quantitatif) et budgétaires (chèques généreux envoyés aux foyers américains) ont fortement accru la demande de ces mêmes bien et services. Résultat immanquable : inflation !

Dans un deuxième temps, l'accélération de la transition énergétique a eu pour conséquence une baisse des dépenses de recherche de nouveaux gisements d'hydrocarbures, et donc un ralentissement de la hausse de leur production.

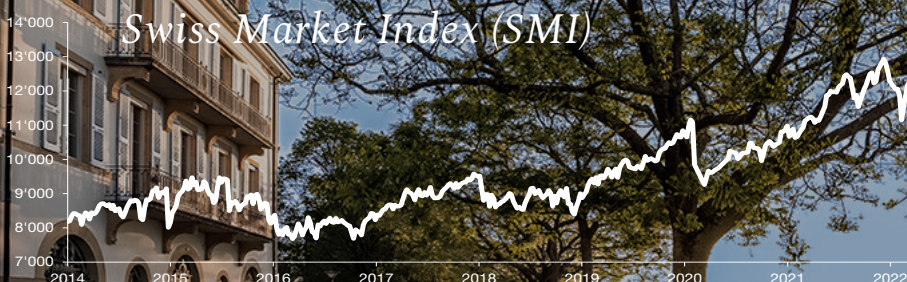
Elle s'est également traduite par une forte augmentation de la demande de gaz qui est utilisé comme back-up pour la génération d'électricité à partir des éoliennes et du photovoltaïque. Il en résulte un déséquilibre offre/demande s'est créé qui a conduit à une forte hausse des prix des hydrocarbures, et plus particulièrement pour le gaz en Europe où la décarbonisation de l'économie est menée tambour battant.

Dans un troisième temps, la guerre en Ukraine et les sanctions contre la Russie ont conduit à une baisse de l'offre de nombreuses matières premières tels que l'énergie, l'agriculture, les métaux ou les minerais.

Enfin, la poursuite de la politique de covid zéro en Chine face au variant hyper-contagieux omicron, s'est avérée très négative sur la production de produits manufacturés.

*Le niveau actuel d'inflation est dû à : la gestion du covid, la transition énergétique et la guerre en Ukraine.*

### Swiss Market Index (SMI)



La divergence observée il y a deux semaines s'est confirmée, ce qui place le SMI dans une phase de repli avec un objectif cible à 11'815 pts. En cas de cassure, nous aurions alors 11'700 pts en ligne de mire.



## 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	0.97	1.03	12'128.76	3'802.86	14'097.88	6'533.77	7'544.55	4'131.93	12'334.64	26'847.90	1'076.19
Tendance	↑	➡	↓	➡	➡	➡	➡	↓	↓	➡	↓
%YTD	6.54%	-1.05%	-5.80%	-11.53%	-11.25%	-8.66%	2.17%	-13.31%	-21.16%	-6.75%	-12.65%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

## Les résultats du T1 aux USA ne rassurent pas les marchés

A priori, les résultats des entreprises américaines du T1 sont pour l'instant globalement de bonne facture : sur les 275 entreprises ayant publié leurs résultats, 80% ont fait mieux qu'attendu. Les profits annoncés au T1 sont en hausse de 10% année sur année, ce qui est mieux que les 6% escomptés par les analystes début avril. Cependant, cette évolution favorable dans son ensemble masque des déceptions sur des grandes valeurs emblématiques du secteur de la technologie.



Amazon a publié des résultats et perspectives nettement en dessous des attentes du fait de la contreperformance de son activité historique d'e-commerce qui pâtit d'un ralentissement de la croissance avec la fin du confinement, et d'une infrastructure matérielle et humaine à présent surdimensionnée.

Intel a souffert d'une perspective peu enthousiasmante causé par la perte de dynamique du marché des PCs, plus particulièrement dans le bas de gamme qui avait énormément profité de l'essor du télétravail pendant la crise covid.

Les résultats de Google étaient mitigés, ce qui est contrariant pour un titre habitué à faire nettement mieux qu'attendu. Le groupe continue à augmenter ses revenus, mais les investisseurs attendaient davantage de croissance. La prudence des annonceurs européens par suite de la guerre en Ukraine, la concurrence accrue de TikTok, ainsi que le durcissement des règles d'Apple et de l'UE pour le ciblage publicitaire, expliquent cette déconvenue.

Les résultats d'Apple étaient au-dessus des attentes mais ses perspectives en dessous. La société a averti que la politique de zéro covid en Chine aurait un impact négatif important sur son chiffre d'affaires au cours du prochain trimestre.

Vu que les mega-caps technologiques ont principalement nourri l'extraordinaire performance du S&P 500 depuis le printemps 2020, il n'est pas étonnant que leurs contreperformances récentes pèsent maintenant sur la psychologie des investisseurs.

## Auteurs et contact



**Julien Stähli**  
Directeur des investissements (CIO)  
MBF Boston University



**Pierre-François Donzé**  
Licencié HEC



**Karine Patron**  
MScF Université de Neuchâtel



**Mickaël Gonçalves**  
MSc en comptabilité, contrôle et finance



**Stéphane Dutu**  
ESCP, CFA

Banque Bonhôte & Cie SA - 2, quai Ostervald, 2001 Neuchâtel / Suisse - T. +41 32 722 10 00 / [contact@bonhote.ch](mailto:contact@bonhote.ch)

[facebook.com/banquebonhote](https://www.facebook.com/banquebonhote)

[linkedin.com/company/bonhote](https://www.linkedin.com/company/bonhote)

[twitter.com/alexvincent](https://twitter.com/alexvincent)

[instagram.com/banquebonhote](https://www.instagram.com/banquebonhote)

[youtube.com/banquebonhote1815](https://www.youtube.com/banquebonhote1815)

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.