

L'inflation poursuit sa décélération

Situation générale

Les marchés ont terminé la semaine sur une note positive. Le discours du Président de la Fed n'a pas suscité de grandes réactions. En effet, J. Powell s'est abstenu de tout commentaire sur les taux après que plusieurs membres du comité avaient laissé entendre que les taux finaux seraient supérieurs à 5% pour un certain temps. Les yeux étaient plutôt rivés sur les chiffres de l'inflation de jeudi, qui poursuit sa décélération en ligne avec les attentes et les premiers résultats des sociétés.

D'autre part, la Banque mondiale a révisé ses prévisions de croissance pour 2023 à la baisse à 1.7% contre 3% en juin dernier, et s'attend à une reprise modérée en 2024 à 2.7%.

Les rendements obligataires se sont détendus, misant sur une politique monétaire plus tempérée dans les mois à venir. Le 10 ans US se situe à 3.50% alors que le 10 ans allemand revient sur les 2.15%.

La Banque mondiale a révisé ses prévisions de croissance pour 2023 à la baisse.

Ainsi les prix à la consommation aux Etats-Unis ont baissé de -0.1% en décembre pour la première fois depuis mai 2020, notamment grâce au recul du prix de l'essence. En effet, l'indice CPI, hors produits alimentaires et énergie, a quant à lui légèrement augmenté de +0.3% en décembre contre +0.2% en novembre. Avec une décélération à +6.5% sur 1 an contre +7.1% le mois dernier, ce sixième fléchissement consécutif de l'inflation est de bon augure pour voir une Fed plus conciliante dans sa prochaine hausse de taux. Le marché mise désormais sur une hausse de 25 points de base en février.

En Europe, l'Allemagne fait preuve de résistance en

affichant une croissance nulle de son PIB au 4e trimestre et de +1.9% sur l'ensemble de l'année 2022, malgré le choc d'approvisionnement en gaz qui a mis à mal son économie. Le PIB de la Grande-Bretagne a lui, augmenté de +0.1% en novembre par rapport à octobre, éloignant le spectre d'une récession technique au 4e trimestre 2022. Quant à la production industrielle en zone euro, elle montre une légère reprise sur le mois de novembre, +1% sur 1 mois, confirmant sa résilience.

Reprise de la production industrielle en zone euro.

En Chine, l'IPC a légèrement augmenté en décembre à +1.8% sur un an, conformément aux attentes, alors que les prix à la production ont diminué plus que prévu de -0.7% contre -0.1% attendu. La sortie de la politique zéro-Covid a déclenché une vague de contaminations qui pourrait déprimer l'activité à court terme et limiter la hausse des prix, en particulier dans les services.

La fin de la semaine a été animée par l'ouverture de la saison des résultats menée par les banques américaines. Dans l'ensemble les chiffres ont été soutenus par la hausse des taux d'intérêt, qui ont permis de compenser en partie la baisse des revenus liés à la banque d'investissement et à la gestion d'actifs. Cependant, toutes ont provisionné en vue d'une récession, ce qui a laissé un goût amer aux investisseurs.

Après ce florilège de données, l'indice du S&P 500 fini la semaine sur une hausse de +2.67% alors que l'indice technologique du Nasdaq, progresse de +4.82%. L'indice Stoxx 600 Europe poursuit son rebond et progresse encore de +1.83%.

Swiss Market Index (SMI)

Avec le franchissement des 11'270 points, le SMI s'oriente désormais vers le premier objectif situé à 11'500 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	0.93	1.00	11'290.79	4'150.80	15'086.52	7'023.50	7'844.07	3'999.09	11'079.16	26'119.52	1'029.85
Tendance	➡	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆
%YTD	0.21%	1.39%	5.23%	9.42%	8.35%	8.49%	5.26%	4.16%	5.85%	0.10%	7.68%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

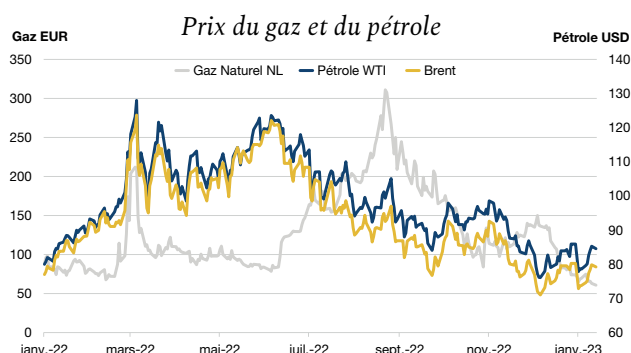
Energie

La très forte poussée inflationniste survenue en 2022, alimentée notamment par la hausse des prix de l'énergie, pétrole et gaz, à la suite de la réouverture des économies et de la guerre en Ukraine semble toucher à sa fin.

En effet, face à un conflit militaire qui dure en longueur, les dirigeants européens ont pris les mesures nécessaires afin de limiter la dépendance au gaz russe en diversifiant davantage leurs sources d'approvisionnement et en instaurant des plans de sobriété énergétique.

D'autre part, le ralentissement de la croissance économique au niveau mondial, orchestré par les banques centrales et les températures hivernales plus élevées que la normale, a entraîné un très fort recul des prix du gaz en Europe. Cela tombe à point nommé au moment où les banques centrales cherchent à endiguer l'inflation.

Toutefois, une reprise économique mondiale vigoureuse, poussée par la Chine, pourrait inverser la tendance. Ainsi la volatilité des prix de l'énergie reste de mise.



Auteurs et contact



Julien Stähli
Directeur des investissements (CIO)
MBF Boston University



Pierre-François Donzé
Licencié HEC



Karine Patron
MScF Université de Neuchâtel



David Zahnd
MScAPEC Université de Neuchâtel



Bertrand Lemattre
MScF Sciences Po Paris

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

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

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

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

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

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