

Une phase de consolidation en ce début d'année

L'optimisme sur les marchés financiers de la fin d'année 2023 a laissé place, en ce début d'année 2024, à une phase de consolidation des indices actions en raison notamment des doutes concernant les futures baisses de taux des banques centrales et de la résurgence des tensions géopolitiques.

En effet, les données macroéconomiques publiées en fin de semaine ont montré un léger rebond de l'inflation notamment en Europe et des chiffres de l'emploi aux Etats-Unis robustes.

Cela a entraîné une remontée des rendements sur le marché obligataire. Ainsi, le taux 10 ans américain est repassé au-dessus de 4% et le taux 10 ans allemand a franchi à la hausse le niveau de 2% pour revenir à 2.15%.

La publication des minutes de la Fed, en milieu de semaine, a montré que les banquiers centraux sont moins optimistes que le marché sur le rythme de la baisse des taux à venir. La probabilité d'une première baisse de taux de la Fed lors de la réunion de mois de mars est dès lors passée de 90% à environ 70%.

En effet, la solidité de l'économie américaine ne plaide pas pour une baisse rapide des taux d'intérêt, mais la trajectoire baissière ne fait plus de doute.

Sursaut de l'emploi aux Etats-Unis.

Le marché du travail américain a enregistré un sursaut en fin d'année. Ainsi, les créations d'emplois en décembre ont atteint 216'000 contre 175'000 attendus. Le secteur privé a également

créé 164'000 postes contre 130'000 attendus. Le taux de chômage est resté stable à 3.7% en décembre comme le mois précédent, contre une prévision de 3.8%. Enfin, le département du travail américain a annoncé un repli des inscriptions aux allocations chômage la semaine du 25 décembre à 202'000.

L'inflation salariale a connu un léger rebond avec une augmentation de 0.4% en décembre, au même rythme qu'en novembre, contre une prévision de +0.3%. En revanche, l'activité du secteur des services a ralenti comme en témoigne l'indice ISM des services qui est ressorti en baisse à 50.6 le mois dernier, alors que le consensus prévoyait 52. L'économie devrait continuer à ralentir dans les prochains mois aux vues de la chute des nouvelles commandes et des prévisions d'embauche.

En Europe, l'activité du secteur privé s'est de nouveau contractée en décembre en raison du ralentissement continu de l'industrie des services. L'inflation a rebondi légèrement. L'indice des prix à la consommation harmonisé selon les normes européennes IPCH, ressort à 4.1% sur un an à fin décembre, conformément au consensus et après +3.9% en novembre. Toutefois, sur un mois, il augmente de 0.1% après un repli de 0.2% le mois.

Ralentiement de l'industrie des services en Europe.

Dans ce contexte, l'indice du S&P 500 finit la semaine en baisse de -1.52% alors que l'indice technologique du Nasdaq chute de -3.78%. L'indice Stoxx 600 Europe, recule, quant à lui, de -0.55%.

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	0.85	0.93	11'185.90	4'463.51	16'594.21	7'420.69	7'689.61	4'697.24	14'524.07	33'377.42	1'002.08
Tendance	➡	➡	➡	⬇	➡	⬇	➡	➡	⬇	➡	➡
%YTD	1.06%	0.18%	0.43%	-1.28%	-0.94%	-1.62%	-0.56%	-1.52%	-3.25%	-0.26%	-2.12%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

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

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.

Swiss Market Index (SMI)

