

Abaissement des taux, plus tardif que prévu ?

Cette semaine les chiffres de l'inflation américaine ont donné du poids à l'idée d'un abaissement des taux directeurs de la part de la Fed plus tardif qu'anticipé. En effet, même si la désinflation est en cours, les dernières données montrent que le parcours sera sinueux et que sans une capitulation du marché du travail, la Fed restera frileuse quant à une baisse de taux hâtive.

L'indicateur CPI a montré que l'inflation aux Etats-Unis était repartie à la hausse le mois dernier. Ainsi les prix à la consommation ont rebondi en décembre de +0.3% sur un mois et +3.4% en rythme annuel, tirés par les prix du logement. Ce qui est plus élevé que le léger rebond anticipé à +3.2% et qu'au mois de novembre à +3.1% sur 1 an. Cependant, si l'on retire les prix volatils de l'alimentation et de l'énergie, l'inflation dite sous-jacente, ralentit à 3.9% sur un an contre 4.0% en novembre, et reste stable sur un mois. Ce qui valide que la désinflation ne sera pas linéaire et donc que la Fed sera prudente quant à l'assouplissement.

Légère résurgence de l'inflation.

Du côté des prix à la production, l'indice PPI est ressorti plus faible qu'attendu à +1.0% sur 1 an, et diminuant même sur le mois de décembre de -0.1%. La pression sur les coûts diminue, notamment avec le repli des prix de l'énergie.

Le marché du travail américain a encore une fois fait état d'une solidité sans faille avec une diminution des inscriptions au chômage lors de la semaine au 6 janvier, à 202.000 contre 203.000 la semaine précédente, et 210.000 prévu.

Les rendements du taux 10 ans US a perdu 10 points de base sur la semaine. Les investisseurs continuent de croire à une baisse des taux d'ici mars, malgré la résurgence de l'inflation. Les rendements du 10 ans allemand est revenu au-dessus de 2.20%.

En Europe, l'inflation en France a accéléré en décembre en raison d'un rebond des prix des services et des transports. L'indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH) s'est établi à 4.1% sur 1 an contre 3.9% en novembre. L'inflation de la zone euro sera publié ce jeudi et devrait faire état d'une stabilisation de ses prix.

En Chine, la déflation s'est poursuivie en décembre pour le 3e mois consécutif. Les prix à la consommation ont baissé de 0.3% sur 1 an et ceux à la production de 2.7%. Les exportations et importations ont progressé de 2.3% et 0.2% respectivement. Ainsi, l'économie chinoise ne montre toujours pas de signe de fort rétablissement et pèse sur le moral des investisseurs.

La saison des résultats a démarré avec les grandes banques américaines vendredi. La tendance est mitigée avec des résultats au 4e trimestre sous la pression de charges liées aux faillites bancaires. Aussi, les banques ont indiqué que les impulsions données par les taux d'intérêt élevés pourraient s'estomper.

Démarrage de la saison des résultats.

Ainsi, les marchés ont été portés par un espoir de baisse de taux imminente malgré une légère remontée des prix. Le SP500 termine la semaine avec un gain de +1.84%, le Nasdaq de +3.09%, alors que le Stoxx Europe 600 est resté stable avec +0.08%.

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	11'226.40	4'480.02	16'704.56	7'465.14	7'624.93	4'783.83	14'972.76	35'577.11	996.30
Tendance	➡	➡	➡	➡	➡	➡	➡	➡	➡	⬆	➡
%YTD	1.31%	0.50%	0.80%	-0.92%	-0.28%	-1.03%	-1.40%	0.29%	-0.26%	6.31%	-2.68%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

Swiss Market Index (SMI)



Encore et toujours, le SMI reste en-dessous des 11'270 pts, même si cette résistance a été franchie dans le courant de la semaine dernière. On maintient notre scénario d'évolution latérale.

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.