

Le marché temporise

Les marchés actions ont globalement marqué le pas la semaine passée, excepté le marché américain porté par la poursuite de la hausse des valeurs technologiques. Les commentaires prudents des banquiers centraux à l'occasion du forum de Davos concernant la rapidité de la baisse des taux, ainsi que de solides données macro-économiques ont pesé sur la tendance.

Dans ce contexte, les rendements obligataires ont repris un peu de hauteur. Le taux 10 ans américain a progressé vers 4.10% et le 10 ans allemand vers les 2.30%.

Aux Etats-Unis, le marché de l'emploi a enregistré 187'000 nouvelles inscriptions aux allocations chômage la semaine du 8 janvier, un chiffre en repli de 6'000 par rapport au chiffre de la semaine précédente.

D'autre part, le moral des ménages américains s'est fortement amélioré en janvier. La détente enregistrée au niveau de l'inflation constitue un vrai soulagement pour les consommateurs comme en témoigne les résultats préliminaires de l'enquête mensuelle de l'Université du Michigan. En effet, l'indice de confiance a bondi à 78.8, au plus haut depuis juillet 2021, contre 69.7 en décembre, alors que l'on prévoyait une hausse moins forte autour de 70.

Le moral des ménages américains s'est fortement amélioré.

A l'inverse, l'indice des conditions générales des affaires de l'Etat de New-York (Empire State Manufacturing Index) a chuté lourdement à -43.7 contre -5 attendu.

En Europe, l'inflation allemande est légèrement repartie à la hausse en décembre, à 3.7%, après plusieurs mois de baisse successives, en raison d'un rebond des prix de l'énergie. De son côté, l'indice des prix harmonisé a également accéléré en décembre à 3.8% sur un an. Ces données sont de nature à conforter le discours prudent de la BCE et remettent temporairement en cause le scénario attendu par les marchés d'une première baisse des taux dès le 2e trimestre de cette année.

Cependant, la publication des prix à la production en forte baisse en décembre en Allemagne constitue une bonne nouvelle et va dans le sens d'une détente des rendements obligataires. Ainsi, en variation mensuelle, les prix de sortie d'usines ont fléchi de 1.2%, en raison d'une forte baisse (-3.7%) des coûts de l'électricité.

Prix à la production en forte baisse en Allemagne.

Il apparaît que les membres du conseil des gouverneurs de la BCE sont confiants sur un retour de l'inflation à la cible de 2%, mais ceux-ci estiment que les nombreux risques justifient un statut quo sur les taux et souhaitent en l'état actuel maintenir une position restrictive. La survenance d'événements exceptionnels, tels que les troubles en mer rouge, sont de nature à impacter temporairement le reflux de l'inflation.

Le S&P500 termine la semaine avec un gain de +1.17%, le Nasdaq progresse de +2.26%, alors que le Stoxx Europe 600 enregistre un recul de -1.58%.

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	0.87	0.95	11'150.52	4'448.83	16'555.13	7'371.64	7'461.93	4'839.81	15'310.97	35'963.27	970.91
Tendance	↑	↑	→	→	→	↓	↓	↑	↑	↑	↓
%YTD	3.16%	1.85%	0.11%	-1.61%	-1.17%	-2.27%	-3.51%	1.47%	2.00%	7.47%	-5.16%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

Swiss Market Index (SMI)



Notre scénario d'évolution latérale se poursuit. La résistance des 11'270 pts perdure. Les indicateurs du momentum s'essoufflent sur le court terme.

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.