

Baisses des taux en ligne de mire

Les indices actions ont poursuivi leur marche en avant la semaine dernière soutenus par des publications d'entreprises de bonne facture et des données macro-économiques qui crédibilisent le scénario d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine.

Aux Etats-Unis, l'économie a progressé de 3.3% en rythme annualisé au 4e trimestre 2023, bien mieux que la hausse de 2% prévue. La consommation, principal moteur de l'économie américaine, est restée solide, malgré un pouvoir d'achat rogné par l'inflation et par la hausse des taux d'intérêt. En effet, la hausse des salaires a compensé celle des prix.

L'économie américaine a progressé mieux que prévu.

En ce qui concerne le marché du travail, 214'000 nouvelles inscriptions aux allocations chômage aux Etats-Unis ont été enregistrées la semaine du 15 janvier, un chiffre en hausse de 25'000 par rapport au chiffre de la semaine précédente.

L'activité manufacturière a ralenti. Ainsi, après avoir bondi au mois de novembre de 5.4%, les commandes de biens durables se sont stabilisées aux Etats-Unis au mois de décembre. Hors transports, les commandes affichent une progression de 0.6%, alors que le marché tablait sur un gain de 0.2%. Les commandes de biens durables hors défense, considérées comme un bon baromètre de l'investissement des entreprises, ressortent quant à elles en hausse de 0.5%.

En Europe, la BCE a décidé de maintenir ses taux directeurs, pour la 3e réunion consécutive. Le taux de dépôt est ainsi maintenu à

4.0%. L'institution a pris acte de la tendance baissière de l'inflation sous-jacente mais considère qu'il est encore trop tôt pour inverser sa politique monétaire. La perspective d'une baisse des taux dans un avenir proche se confirme cependant.

Sur le plan de l'activité économique, l'indice flash PMI composite HCOB de l'activité globale dans la zone s'est établi à 47.9 en janvier, mettant ainsi en évidence une baisse de l'activité des entreprises privées de la région pour un 8e mois consécutif. L'indice s'est redressé par rapport à décembre 2023 et signale le plus faible repli de l'activité globale depuis juillet. Même si cela est encourageant, cela ne semble pas constitué un revirement notable par rapport à la situation observée en fin d'année dernière.

Activité des entreprises privées européennes en baisse.

En Chine, le gouvernement a annoncé des mesures visant à soutenir les marchés financiers dans un premier temps. L'annonce d'un plan de relance économique plus global semble toutefois nécessaire aux yeux des investisseurs.

Sur le plan des publications de résultats, le secteur du luxe s'est particulièrement distingué en Europe. Cette semaine sera particulièrement riche en annonces de résultats, notamment ceux des valeurs technologiques emblématiques. Enfin, la Fed fera part de sa politique monétaire à venir.

Dans ce contexte, l'indice S&P 500 termine la semaine avec un gain de +1.06%, le Nasdaq progresse de +0.94%, alors que le Stoxx Europe 600 bondit de +3.11%.

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	0.86	0.94	11'390.13	4'635.47	16'961.39	7'634.14	7'635.09	4'890.97	15'455.36	35'751.07	985.10
Tendance	➡	➡	⬆	⬆	⬆	⬆	➡	⬆	⬆	⬆	➡
%YTD	2.67%	0.96%	2.27%	2.52%	1.25%	1.21%	-1.27%	2.54%	2.96%	6.83%	-3.77%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

Swiss Market Index (SMI)



Le SMI a finalement cassé les 11'270 pts. La prochaine résistance se trouve à 11'550 pts. Nous notons une légère divergence qui pourrait ralentir la hausse, mais le mouvement haussier semble lancé.

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.