

# Absence de catalyseur macroéconomique

Au cours d'une semaine pauvre en publications de données macroéconomiques, les marchés ont évolué de manière disparate au gré des surprises, souvent extrêmes des résultats d'entreprises, et la volatilité s'est tassée. Cela n'a pas empêché le S&P500 d'enregistrer un nouveau record en dépassant la barre symbolique des 5'000 points à la clôture de vendredi.

Du côté obligataire, les rendements américains se sont légèrement retendus passant de 4.04% à 4.17% comme si les marchés prenaient gentiment conscience que leurs attentes de baisse des taux directeurs étaient un peu trop optimistes (du moins sur le plan du calendrier), malgré un discours unanimement prudent des principaux banquiers centraux.

Aux États-Unis, le secteur des services a accéléré plus fortement que prévu en janvier. L'indice ISM des services est ressorti en hausse à 53.4 (50.6 en décembre) contre 52 attendu. C'est le 43e mois de croissance sur 44 du secteur tertiaire, dont le dernier recul remonte à décembre 2022.

## Le secteur tertiaire en croissance continue aux Etats-Unis.

Le marché du travail s'est encore montré plus fort qu'attendu avec 218'000 nouvelles inscriptions aux allocations chômage la semaine du 29 janvier contre 220'000 attendues. La robustesse de ces statistiques a pour double effet de rassurer sur la santé économique du pays mais aussi d'alimenter les spéculations sur les futures décisions de politique monétaire de la Fed.

En Europe, la statistique la plus significative, l'inflation allemande, a ralenti. L'indice des prix à la consommation a augmenté de 2.9% en janvier (en variation annuelle). Il s'agit de la plus faible augmentation depuis juin 2021. Elle est principalement attribuable à la baisse significative des coûts de l'énergie et du prix des biens alimentaires.

## L'indice des prix à la consommation allemand ralentit.

Les commandes à l'industrie allemande ont augmenté de 8.9% en décembre sur un mois après une stabilité en novembre. Cependant, sur l'ensemble de l'année 2023, les commandes industrielles ont diminué de 5.9% par rapport à 2022.

Sur le plan des résultats, les secteurs de la tech et du luxe ont tiré les indices vers le haut alors que les financières ont globalement déçu. Le point commun est sans aucun doute l'exigence des marchés qui pénalisent fortement les déceptions, pas toujours à juste titre. Dans ce cadre, le S&P 500 termine la semaine en hausse de 1.37%, le Nasdaq progresse de 2.31%, alors que le Stoxx Europe 600 s'apprécie légèrement de 0.19%.

Sur la semaine à venir, la publication de données macroéconomiques américaine, plus dense avec l'inflation et les prix à la production de janvier, et les indices de confiance usuels viendront sans doute confirmer le sentiment général d'un éloignement progressif des attentes de baisse de taux. En Asie, les principales places boursières resteront fermées en raison du nouvel an lunaire.

## 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
<b>Dernier</b>	0.87	0.94	11'091.58	4'715.87	16'926.50	7'647.52	7'572.58	5'026.61	15'990.66	36'897.42	995.53
<b>Tendance</b>	➡	➡	⬇	⬆	➡	⬆	➡	⬆	⬆	⬆	⬆
<b>%YTD</b>	3.95%	1.57%	-0.41%	4.30%	1.04%	1.38%	-2.08%	5.38%	6.52%	10.26%	-2.76%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

## Swiss Market Index (SMI)



Le support des 11'070 pts a tenu, mais les indicateurs de momentum sont fragiles sur le court terme. Dans une fourchette large, le SMI devrait évoluer entre 10'950 et 11'270 pts.

## 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

**Pascal Maire**

MScF Université de Neuchâtel

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.