

Les doutes se renforcent

Le deuxième trimestre de l'année a débuté par des prises de profits sur les marchés actions. En effet, les données macroéconomiques, meilleures que prévu, ont pesé sur la tendance. De plus, la dégradation du contexte géopolitique au Moyen-Orient a entraîné un rebond marqué des prix du pétrole. L'or a également enregistré une progression significative.

Le président de la Fed a confirmé que l'institution n'est pas pressée de baisser les taux directeurs, mais que cela reste toutefois d'actualité pour les mois à venir. Cette déclaration a entretenu le doute sur une baisse des taux directeurs dès le mois de juin prochain et a même entraîné une tension sur le marché obligataire.

Ainsi, le taux 10 ans américain a dépassé le niveau de 4.40% alors que le Bund a franchi le seuil de 2.40%.

D'autant que l'économie américaine a une nouvelle fois fait preuve de vigueur notamment au niveau du marché du travail. Ainsi, l'activité économique a créé 303'000 emplois non agricoles en mars alors que l'on n'en attendait que 235'000. Le taux de chômage s'est d'ailleurs replié à 3.8%. Enfin, le Département du Travail a annoncé 221'000 nouvelles inscriptions aux allocations chômage pour la semaine du 25 mars, un chiffre inférieur aux attentes.

Le marché du travail américain plus fort qu'attendu.

Le secteur tertiaire a toutefois accusé un ralentissement plus marqué que prévu en mars. En effet, l'indice ISM des services a reculé à 51.4 le mois dernier, contre 52.6 en février.

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	0.90	0.98	11'495.79	5'014.75	18'175.04	8'061.31	7'911.16	5'204.34	16'248.52	38'992.08	1'045.71
Tendance	➡	➡	⬇	➡	➡	➡	⬆	➡	➡	⬇	➡
%YTD	7.19%	5.24%	3.21%	10.91%	8.50%	6.87%	2.30%	9.11%	8.24%	16.52%	2.15%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

Auteurs et contact

Julien Stähli

Directeur des investissements (CIO)
MBF Boston University

Pierre-François Donzè

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.

En Europe, le recul de l'inflation plus important que prévu le mois dernier, milite pour un premier assouplissement de la BCE. L'indice des prix à la consommation n'a crû que de 2.4% au mois de mars, contre 2.6% en février et 2.8% en janvier. Il se rapproche donc de plus en plus de la cible que s'est fixée la banque centrale.

Recul de l'inflation en Europe.

L'activité économique dans la zone a progressé le mois dernier pour la première fois depuis mai 2023, mais la reprise a été inégale, l'amélioration plus importante que prévu du secteur des services a compensé un ralentissement plus marqué du secteur manufacturier.

L'indice PMI composite, qui regroupe les services et le secteur manufacturier, s'est redressé à 50.3 en mars après 49.2 en février. Les nouvelles commandes ont renoué avec la croissance après huit mois de disette. L'augmentation des salaires devrait soutenir cette tendance dans les prochains mois.

Dans ce contexte, le S&P 500 termine la semaine en baisse de -0.95%, le Nasdaq de -0.80%, et l'indice Stoxx Europe 600 affiche un repli de -1.19%.

Cette semaine, la décision de la BCE sur ses taux directeurs, sera particulièrement scrutée. D'autre part, les premières publications de résultats trimestriels donneront une indication sur l'évolution de l'activité économique globale.

Swiss Market Index (SMI)



La semaine dernière, le SMI a ouvert un gap qui pourrait ne pas être comblé à court terme. Malgré qu'il a clôturé la semaine sous les 11'505 pts, il est prématuré de parler de cassure.