

Baisses de taux dans l'expectative

La semaine dernière a été influencée par l'inflation aux États-Unis et la décision de la Banque centrale européenne (BCE). Depuis quelques temps, les marchés manquent d'impulsion et sont dirigés par les données macroéconomiques. La saison des résultats va permettre de trouver d'autres catalyseurs. Les indices ont été soutenus par les perspectives de baisse de taux. L'économie mondiale se montre plutôt résiliente et explique en partie l'optimisme des marchés.

Toutefois, plusieurs gouverneurs de la Fed se sont exprimés à l'encontre des attentes, laissant entendre qu'il n'y aurait pas autant de baisse de taux que le consensus le prévoit. Même s'ils envisagent toujours de baisser les taux cette année, les responsables ont temporisé, voulant être certains que l'inflation ne rebondisse pas davantage. Par conséquent, le marché a revu ses anticipations de baisse de taux de la part de la Fed, ce que le nouveau rebond de l'inflation au mois de mars est venu confirmer. Le marché table désormais sur deux baisses de taux cette année contre sept en décembre dernier.

Le marché a revu ses anticipations de baisse de taux.

L'indice des prix à la consommation (CPI) a continué à accélérer à +3.5% sur un an contre +3.2% en février, décevant une nouvelle fois les analystes qui attendaient une hausse moins marquée. Sur un mois, elle reste toutefois inchangée à +0.4%, mais au-dessus du consensus (+0.3%). L'inflation sous-jacente, hors énergie et alimentation, s'est de son côté stabilisée sur un an, à +3.8%. Les prix de l'essence, du logement et des transports, restent les

premiers coupables de cette pression sur les prix aux États-Unis.

Parallèlement, les prix à la production ont contrebalancé la mauvaise surprise du CPI. L'indice PPI a augmenté moins qu'anticipé, de +0.2% sur un mois en mars et a permis au marché de prendre un peu de répit, car le PPI est considéré comme un indicateur avancé de l'inflation et donc augure que la désinflation se poursuit. Pour autant, sur un an, le PPI est en hausse de 2.1%, au plus haut depuis près d'un an.

Le marché obligataire s'est fortement tendu, le 10 ans américain est grimpé à 4.55%, et le Bund allemand à 2.40%.

Le marché obligataire s'est fortement tendu.

En Europe, les données vont dans le bon sens et permettent à la BCE d'être plus confiante concernant une baisse des taux en juin. L'inflation a poursuivi son fléchissement en mars à 2.4% sur un an, se rapprochant de son objectif de 2%. Les taux élevés continuent leurs effets sur l'économie de la zone, qui se traduit par une croissance atone et une demande de crédits en berne de la part des entreprises. Mme Lagarde a réitéré que l'institution est « dépendante des données » et a donc souligné la nécessité de renforcer la confiance basée sur les nombreuses statistiques à recevoir d'ici juin.

Les tensions au Moyen-Orient ont quelque peu entravé la séance de vendredi. Dans ce contexte l'indice S&P500 a terminé la semaine en repli de -1.56%, le Nasdaq de -0.45% et en Europe, le Stoxx Europe 600 a baissé de -0.12%.

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	0.91	0.97	11'379.58	4'955.01	17'930.32	8'010.83	7'995.58	5'123.41	16'175.09	39'523.55	1'041.70
Tendance	▲	➡	▼	▼	▼	▼	▲	▼	➡	➡	➡
%YTD	8.66%	4.75%	2.17%	9.59%	7.04%	6.20%	3.39%	7.41%	7.75%	18.11%	1.75%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

Swiss Market Index (SMI)



La clôture en-dessous des 11'505 pts était bel et bien annonciatrice d'une phase de consolidation. Le prochain support est situé à 11'290 pts et la résistance à 11'460 pts.

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 Lematre

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.