

L'horizon se dégage pour la Fed

Aux Etats-Unis, la publication de statistiques dégradées concernant le marché du travail et le ralentissement de l'activité économique ont entretenu l'appétit pour le risque la semaine dernière. La perspective d'un assouplissement monétaire de la part de la BCE en juin a également soutenu la tendance haussière des marchés actions en Europe. La Banque d'Angleterre a également adopté une attitude moins restrictive malgré le maintien de ses taux directeurs.

Cela s'est donc traduit par une détente des rendements obligataires. Ainsi, le taux 10 ans américain est retourné sur le niveau de 4.50%, alors que le Bund allemand est resté stable à 2.50%.

Ainsi, la publication du chiffre des inscriptions hebdomadaires au chômage plus important que prévu, montrant un affaiblissement du marché de l'emploi, a laissé penser que la Fed pourrait avoir la marge de manœuvre nécessaire pour réduire ses taux directeurs en septembre.

Fléchissement de l'emploi US.

D'autant que le moral des ménages américains est retombé en mai à son plus bas niveau depuis six mois. Ainsi, l'indice du sentiment des consommateurs a chuté à 67.4 au mois de mai contre 77.2 en avril, alors que les analystes prévoient un repli bien moins marqué, autour de 76.2.

Cela témoigne de l'inquiétude des consommateurs quant à l'évolution future de l'inflation, du chômage et des taux d'intérêt.

En Europe, l'indice PMI composite HCOB de l'activité globale dans la zone euro s'est inscrit en hausse à 51.7 contre 50.3 en mars, et a fait ressortir une accélération de la croissance de l'activité du secteur privé au cours du mois à un rythme le plus marqué depuis près d'un an.

L'activité se redresse en Europe.

La croissance de l'activité globale s'est appuyée sur une solide expansion de l'activité dans le secteur des services, alors que la production manufacturière a enregistré un nouveau ralentissement.

Enfin, en mars par rapport au mois précédent, le volume des ventes du commerce de détail corrigé des variations saisonnières a augmenté de 0.8% dans la zone euro.

Dans ce contexte l'indice S&P500 a terminé la semaine en hausse de 1.85%, le Nasdaq de 1.14% et le Stoxx Europe 600 a bondi de 3.01%.

Cette semaine, sont attendues la publication de l'indice des prix à la consommation pour le mois d'avril aux Etats-Unis ainsi que l'intervention de Jérôme Powell. Les résultats de Tencent, Alibaba, JD.com, Home Depot, Walmart, Allianz, Siemens AG et Richemont seront scrutées.

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	0.98	11'753.70	5'085.08	18'772.85	8'219.14	8'433.76	5'222.68	16'340.87	38'229.11	1'071.64
Tendance	➡	➡	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	➡	⬆
%YTD	7.72%	5.12%	5.53%	12.47%	12.07%	8.96%	9.06%	9.49%	8.86%	14.24%	4.68%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

Swiss Market Index (SMI)



Après avoir testé durant plusieurs semaines la moyenne mobile exponentielle 34 jours, le SMI teste à présent ses plus hauts historiques. Prudence, l'indice a laissé derrière lui une série de gaps haussiers.

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.