

Contraste entre les deux côtés de l'Atlantique

L'Europe a été prise dans la tempête la semaine dernière, dans un contexte d'incertitude politique qui est venue troubler les marchés européens. Le CAC 40 a perdu plus de 6%, effaçant sa performance de l'année, le DAX s'est ébranlé de 3% et l'indice Euro Stoxx 50 s'est replié de 4.20%.

Malgré un climat géopolitique inquiétant avec la montée de l'extrême droite en Europe, les données d'inflations dans les deux grandes économies de la zone euro sont venues conforter la baisse de taux amorcée par la BCE.

En Allemagne, le CPI harmonisé s'est stabilisé, affichant +2.8% en mai sur un an conformément aux attentes. En France, ce même indicateur s'améliore timidement sur un an à +2.6% en mai et en léger ralentissement sur le mois à +0.1% contre +0.2% en avril.

Troubles sur les marchés européens.

De l'autre côté de l'Atlantique, l'ambiance était aux antipodes : les marchés ont continué leur course aux records, grâce notamment aux valeurs liées à l'IA et à des chiffres macroéconomiques encourageants.

Tout d'abord, de bonnes nouvelles du côté de l'inflation ont été publiées, où les prix à la consommation au mois de mai sont restés identiques à ceux d'avril. Sur un an, l'indice CPI s'est établi à 3.3% contre 3.4% en avril. En excluant les données volatiles de l'alimentation et de l'énergie, l'inflation dite sous-jacente a, elle aussi, évolué plus favorablement que prévu.

Quant aux prix à la production, ils ont reculé de 0.2% en mai par rapport à avril. Sur 1 an, ils ont augmenté moins qu'attendu de 2.2% contre 2.5% prévu. Les prix à l'importation se sont également bien détendus, -0.4% sur le mois de mai contre +0.9% en avril. Ensuite, la hausse des inscriptions au chômage a rassuré les investisseurs, affichant un plus haut depuis dix mois. Ces données parlent en faveur d'un assouplissement monétaire de la part de la Fed et donc des actifs à risque.

Evolution favorable de l'inflation américaine.

La Fed qui a d'ailleurs maintenu ses taux à leurs niveaux, comme largement attendu, face à une inflation plus tenace et ce malgré des chiffres récents plus encourageants. L'institution a revu, tout comme la BCE, ses prévisions d'inflation à la hausse, à 2.6% en 2024 contre 2.4% en mars et 2.3% en 2025 (contre 2.2%). Elle a toutefois confirmé ses prévisions de croissance à 2.1% pour cette année.

La nouvelle importante de cette réunion n'était pas tant le résultat que le nombre de baisses de taux prévu par les différents membres de la Fed. Ainsi les prévisions indiquent désormais une seule baisse de taux cette année contre encore trois lors de la dernière réunion.

Dans ce contexte les indices ont évolué de manière contrastée. Le S&P500 a pris +1.58%, le Nasdaq s'est envolé de +3.24% alors que le Stoxx Europe 600 s'est replié de -2.39%.

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	0.89	0.95	12'044.59	4'839.14	18'002.02	7'503.27	8'146.86	5431.60	17'688.88	38'814.56	1'076.89
Tendance	↓	↓	→	↓	↓	↓	↓	↑	↑	→	→
%YTD	5.77%	2.58%	8.14%	7.03%	7.46%	-0.53%	5.35%	13.87%	17.84%	15.99%	5.19%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

Swiss Market Index (SMI)



Le SMI tourne autour d'un point pivot à 12'050 pts. On trouve un premier support entre les 11'950-80 pts alors qu'un franchissement des 12'180 pts redonnerait une impulsion vers les 12'310 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.