

L'escalade de la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine a pris des proportions inimaginables. Les marchés ont réagi au gré des annonces de tarifs douaniers de part et d'autre avec des variations journalières historiques.

La Chine veut éviter l'isolement

Depuis le 2 avril, les États-Unis et la Chine se sont lancés dans une partie de ping-pong de hausses tarifaires. Dans la soirée de mercredi, Trump a indiqué une pause de 90 jours dans l'application des surtaxes et une réduction des droits de douane à 10% sur les pays qui n'ont pas exercé de représailles, sauf pour la Chine pour qui les tarifs augmentaient de 54% à 104%. La Chine a immédiatement répliqué en élevant les tarifs à 84%. Jeudi, les USA passaient à 145% sur les produits chinois, alors la Chine augmentait ses taxes à 125%.

Côté américain, l'objectif est de juguler la 2e puissance économique mondiale et l'isoler. Le fait de ne pas avoir d'abord tenté de négocier montre que Pékin a un plan et est prêt à soutenir son industrie exportatrice quoi qu'il en coûte. Par rapport à 2018 (Trump 1.0), les flux commerciaux de la Chine sont bien plus diversifiés. L'amplitude des répliques indique que la Chine ne souhaite pas envenimer les choses, mais simplement se défendre et s'attirer une certaine sympathie pour éviter l'isolement.

Profitant de la pause, l'Europe a suspendu les contre-taxes pour donner une chance aux négociations. Les investisseurs espèrent que les autres pays en feront de même pour ainsi éloigner un ralentissement conséquent de l'économie mondiale.

La Suisse a subi les aléas des droits de douanes, malgré les valeurs défensives de son marché. L'attente du sort des entreprises pharmaceutiques qui sont désormais dans le viseur de Trump pèse sur les cours.

L'onde de choc s'est propagée sur les marchés obligataires où la volatilité s'est également accrue. Les taux longs se sont tendus, le rendement américain à 10 ans a terminé la semaine à 4.60%, contre 3.90% en début de semaine. En Europe, le Bund allemand est resté relativement stable, variant de 2.60% à 2.50% sur la semaine.

L'USD au plus bas depuis 10 ans

Le dollar américain a fortement reculé, atteignant les plus bas depuis 10 ans face au franc suisse, signe d'une perte de confiance dans l'économie américaine. L'or a touché un nouveau sommet historique à USD 3'237.61 l'once.

Sur un an, l'indice des prix à la consommation américain a ralenti à 2.4%, contre 2.8% en février et 2.6% attendu, essentiellement en raison de la baisse des prix du pétrole, mais ces chiffres ne comprennent pas encore la hausse des droits de douanes. Par conséquent, les anticipations d'inflation des ménages et des entreprises sont en hausse alors que le moral des investisseurs s'est encore détérioré.

D'après les dernières minutes du FOMC, plusieurs membres s'inquiètent du choc tarifaire et de son effet sur l'inflation. Le marché anticipe désormais 4 baisses de taux, face au risque de récession qui augmente. Quant à la BCE, les analystes ont réduit leurs anticipations de baisse de taux et s'attendent à 2 baisses, lors de sa réunion de jeudi et lors de celle de juin.

Durant cette semaine inédite, le S&P500 progresse finalement de 5.70% et le Nasdaq 7.43%. En Europe, le Stoxx600 termine la semaine en repli de 1.40% et le SMI de 3.51%.

Swiss Market Index (SMI)

L'indice a rebondi sur 10'674 pts et devrait donc évoluer entre 11'600 pts à la hausse et 11'000 pts comme support.



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	0.81	0.93	11'239.83	4'787.23	20'374.10	7'104.80	7'964.18	5'363.36	16'724.46	33'585.58	1'045.20
Tendance	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓
%YTD	-10.21%	-1.49%	-3.11%	-2.22%	2.35%	-3.74%	-2.56%	-8.81%	-13.39%	-15.81%	-2.82%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

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 cas échéant 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.