

Une hausse des taux généralisée

Situation générale

Les indices ont clôturé la semaine dernière dans le rouge foncé après l'euphorie de mercredi des suites de la réunion de la Fed, qui s'est avérée sans grandes surprises. Mais l'angoisse de l'inflation et des taux est vite revenue avec le spectre de la récession qui devient de plus en plus menaçant. La croissance économique mondiale est sous tension, prise entre un choc inflationniste et monétaire d'un côté et le conflit avec la Russie.

La banque centrale américaine a élevé son taux directeur de 0.5%, mais la nouvelle qui a redonné du souffle aux marchés était que J. Powell a indiqué qu'une hausse de 75 points de base (pb) lors des prochaines réunions n'était pas activement envisagée. Le patron de la Fed estime que l'économie américaine est en bonne santé et qu'elle est capable de supporter la remontée des taux à venir et d'éviter une récession. Malgré la contraction du PIB au premier trimestre à -1.4%, les dépenses des ménages, l'investissement des entreprises et la croissance de l'emploi restent solides.

La croissance économique mondiale est sous tension, prise entre un choc inflationniste et monétaire.

Vendredi, le département du Travail a annoncé que l'économie américaine avait créé 428'000 emplois en avril, dépassant les attentes de 400'000 révisées en mars. Le taux de chômage est resté à 3.6 %, juste au-dessus du creux d'avant la pandémie, et les salaires horaires ont augmenté de 5.5% sur un an.

Les rendements des bons du Trésor à 2 et 10 ans ont oscillé à des niveaux plus observés depuis 2018. Le rendement à 10 ans a dépassé les 3%, tandis que celui à 2 ans est monté jusqu'à 2.76% quelques minutes avant le rapport de l'emploi.

En avril, l'économie américaine a dépassé les attentes de création d'emploi.

Ailleurs dans le monde, la Banque centrale d'Angleterre qui s'attend à une inflation dépassant les 10% en fin d'année, a augmenté son taux repo d'un quart de point à 1%. La Suède a remonté ses taux de 25pb et la Hongrie de 100pb. Quant à la Chine, sa politique zéro covid semble inefficace face à un variant aussi contagieux qu'Omicron. Les confinements se généralisent et l'économie chinoise tourne au ralenti, avec l'indice PMI qui a reculé à 47.4 le mois dernier, en dessous des 50 qui marque le seuil de contraction économique, pour le deuxième mois consécutif.

Swiss Market Index (SMI)



Le SMI évolue en-dessous des 11'700 pts ce qui nous donne à présent comme scénario un retour sur 11'270 pts. Avant cela, l'indice affiche un support dans la zone des 11'500 pts.



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	0.99	1.04	11'730.42	3'629.17	13'674.29	6'258.36	7'387.94	4'123.34	12'144.66	27'003.56	1'031.50
Tendance	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	→	↓
%YTD	8.37%	0.51%	-8.89%	-15.57%	-13.92%	-12.51%	0.05%	-13.49%	-22.37%	-6.21%	-16.28%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

L'envolée du dollar

Le dollar américain s'est inscrit dans une tendance haussière, grimpant de 13% en une année et ne montre pas de signe de fatigue. Mais cela n'est pas si surprenant.

En effet, le resserrement monétaire amorcé par la réserve fédérale américaine lui donne un avantage comparatif. Les rendements du dollar sont devenus intéressants et les perspectives de hausses futures des taux attirent les investisseurs. Face au franc suisse et à l'euro, le dollar a gagné 10% et 15% respectivement en une année. Même si la Banque centrale européenne ou la Banque nationale suisse entreprennent une hausse de leurs taux, le dollar conservera son avance.

D'autre part, il bénéficie de son statut de valeur refuge face à une croissance mondiale entravée par une guerre en Ukraine et une économie chinoise mise à mal par le covid. De plus, la hausse des prix de l'énergie provoquée par le conflit russo-ukrainien a soutenu les monnaies des pays producteurs de matières premières, dont font partie les Etats-Unis.

Le rally du dollar devrait se poursuivre mais ne va pas pouvoir perdurer indéfiniment car un dollar fort contribue au renchérissement du coût des importations pour les autres pays notamment en énergie et en denrées alimentaires ainsi que les coûts de financement.

Evolution du dollar US (USD)



Auteurs et contact



Julien Stähli

Directeur des investissements (CIO)
MBF Boston University



Pierre-François Donzé

Licencié HEC



Karine Patron

MScF Université de Neuchâtel



Mickaël Gonçalves

MSc en comptabilité, contrôle et finance



Stéphane Dutu

ESCP, CFA

Banque Bonhôte & Cie SA - 2, quai Ostervald, 2001 Neuchâtel / Suisse - T. +41 32 722 10 00 / contact@bonhote.ch

[facebook.com/
banquebonhote](https://facebook.com/banquebonhote)

[linkedin.com/
company/bonhote](https://linkedin.com/company/bonhote)

[twitter.com/
alexvincent](https://twitter.com/alexvincent)

[instagram.com/
banquebonhote](https://instagram.com/banquebonhote)

[youtube.com/
banquebonhote1815](https://youtube.com/banquebonhote1815)

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.