

Hausses de taux conformes aux attentes

Situation générale

Les marchés actions ont poursuivi leur rebond après l'annonce de hausses de taux conformes aux attentes et les commentaires faisant état d'un prochain ralentissement dans le processus de remontée des taux directeurs. Les banquiers centraux ont également souligné la résilience de l'activité économique malgré les politiques restrictives.

Les rendements obligataires en baisse dans un premier temps sont restés stables finalement. Le taux 10 ans américain se situe autour de 3.5% et le taux 10 ans allemand proche de 2.20%.

Aux Etats-Unis, l'activité économique se tasse et l'inflation reflue lentement. Cependant, en ce qui concerne le marché du travail, l'économie américaine a créée 517'000 emplois non agricoles au mois de janvier, un nombre largement supérieur aux attentes. Les créations de postes dans le secteur privé sont toutefois ressorties en ralentissement à 106'000 contre 180'000 attendues. Les demandes d'allocations chômage ont reculé lors de la semaine du 23 janvier, à 183'000 contre 186'000 la semaine précédente. Finalement, le taux de chômage s'effrite de 0.1 point à 3.4%, et le revenu horaire moyen a progressé à un rythme annuel de 4.4%, légèrement plus élevé que prévu.

Aux Etats-Unis, l'activité économique se tasse et l'inflation reflue lentement.

Les commandes de biens durables (hors transport) ont enregistré une baisse de -0.2% au mois de décembre.

En Europe, les incertitudes économiques et la pression sur le pouvoir d'achat des ménages ont entraîné une baisse marquée des ventes au détail allemandes en décembre, soit un recul de 5.3%, contre une hausse de 0.2% attendue.

Quant à l'inflation, l'accélération des prix à la consommation en France, de 6.7% en décembre à 7% en janvier en données harmonisées de l'Union européenne, après celle annoncée par l'Espagne a conforté la BCE dans sa détermination à poursuivre ses hausses de taux lors des prochaines réunions.

L'accélération des prix à la consommation en France a conforté la BCE dans sa détermination à poursuivre ses hausses de taux.

Dans ce contexte, l'indice du S&P 500 finit la semaine en hausse de +1.62% alors que l'indice technologique du Nasdaq, rebondit de +3.31%. L'indice Stoxx 600 Europe progresse quant à lui de +1.23%.

Cette semaine les publications de résultats d'entreprises vont se poursuivre et pourraient entraîner un retour de la volatilité.

Swiss Market Index (SMI)



L'indice traite légèrement sous le support des 11'270 pts et il pourrait venir s'appuyer sur la moyenne mobile des 50 jours à 11'125 pts. A ce stade, il pourrait s'agir d'une petite consolidation avant de repartir vers 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	0.93	1.00	11'349.39	4'257.98	15'476.43	7'233.94	7'901.80	4'136.48	12'006.96	27'509.46	1'038.71
Tendance	➔	➔	➔	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	➔
%YTD	0.16%	0.99%	5.78%	12.24%	11.15%	11.74%	6.04%	7.73%	14.72%	5.42%	8.61%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

Les banques centrales en tête d'affiche

La déconnection entre les marchés financiers et le discours des banques centrales s'est illustrée mercredi et jeudi, après les annonces de la Réserve fédérale américaine (Fed) et de la Banque centrale européenne (BCE).

La Fed a, comme attendu, relevé ses taux directeurs de 25 points de base, situant les fed funds dans la fourchette de 4.50-4.75%. Son président, bien qu'il ait reconnu que la lutte contre l'inflation faisait son effet, a souligné que les récents progrès n'étaient pas suffisants pour mettre fin à la hausse des taux et qu'un pivot était à l'heure actuelle inenvisageable.

Les investisseurs n'ont pas voulu croire qu'un cycle de deux hausses était encore envisagé et ont continué à parier sur une baisse des taux dans l'année.

Même scénario du côté de la BCE, qui a relevé de nouveau ses taux de 50 points de base jeudi, comme annoncé en décembre, et indiqué prévoir une hausse de même ampleur en mars. Lagarde a mis en avant la bonne tenue de l'économie européenne, qui a mieux résisté qu'attendu, et que malgré un ralentissement de la hausse des prix, du chemin restait à parcourir. Autre point, la BCE va lancer en mars son programme de réduction de bilan (EUR 9'000 mrds) par EUR 15 mrds par mois. Quant aux réinvestissements, ils seront orientés prioritairement vers les émetteurs présentant de meilleures performances climatiques.

Les marchés ont immédiatement interprété ces décisions comme le signe d'une fin proche du cycle de resserrement monétaire et propulsé les marchés dans le vert et les taux se sont fortement détendus. À la suite de ses réactions le Fonds monétaire international est intervenu pour rappeler aux investisseurs que les taux d'intérêts resteront élevés un long moment afin de ramener durablement l'inflation sous la cible des banques centrales.

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
MScAPE Université de Neuchâtel



Bertrand Lemattre
MScF Sciences Po Paris

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



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



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



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



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



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