

# Des banques centrales plus confiantes

Après avoir atteint des records, les indices actions ont marqué le pas en fin de semaine dernière. Des prises de bénéfices sur les valeurs technologiques notamment ont pesé sur la tendance.

Comme anticipé, le discours des banquiers centraux a laissé entendre que de possibles baisses de taux dès le mois de juin prochain étaient envisageables.

Ainsi, lors de son audition devant la Chambre des Représentants, J. Powell a jugé qu'il lui semblait approprié d'assouplir la politique monétaire de la Fed au cours de l'année. Le patron de la Réserve fédérale a réitéré son approche prudente, mettant en évidence une conjoncture économique incertaine et l'absence de certitude quant à un retour prochain de l'inflation vers la cible des 2%.

## Approche prudente du patron de la Fed.

Le marché de l'emploi américain est resté solide. En effet, les entreprises du secteur privé ont créé 140'000 emplois en février, un peu moins qu'attendu. Alors que 275'000 emplois non-agricoles ont été créés le mois dernier, contre 229'000 en janvier.

Les inscriptions au chômage sont restées stables aux Etats-Unis la semaine du 2 mars, à 217'000. Le taux de chômage est, quant à lui, monté à 3.9% en février contre 3.7% le mois précédent.

La hausse du salaire horaire moyen a ralenti, à 0.1% en février, après +0.6% en janvier, contre un consensus de +0.3%. Sur une base annuelle, sa progression atteint 4.3% après +4.5% le mois précédent et un consensus de 4.4%.

La croissance de l'activité du secteur des services aux Etats-Unis a été moins forte que prévu en février, selon l'enquête mensuelle de l'Institute for Supply Management (ISM) publiée mardi, les nouvelles embauches ont diminué. L'indice ISM des services est ressorti à 52.6 après 53.4 en janvier.

En Europe, la BCE a, comme anticipé, maintenu ses taux directeurs à leurs niveaux actuels et souligné que, même si l'inflation ralentit plus rapidement que prévu, le moment d'assouplir sa politique n'est pas encore venu.

L'institution a abaissé ses anticipations d'inflation et de prévisions de croissance et s'est montrée plus confiante dans l'atteinte de l'objectif d'inflation. Les dernières données macroéconomiques ont montré un ralentissement de l'inflation et une stabilisation de l'activité économique. Le secteur des services a même enregistré en février un léger rebond pour la première fois depuis juillet.

## Ralentissement de l'inflation et stabilisation de l'activité économique en Europe.

Les rendements obligataires se sont détendus, rassurés par le fléchissement de l'inflation américaine. Ainsi, le taux 10 ans US est retourné vers les 4%, alors que le 10 ans allemand a reculé vers 2.25%.

Dans ce contexte, le S&P 500 termine la semaine en baisse de -0.26%, le Nasdaq de -1.17%, alors que le Stoxx Europe 600 affiche une progression de +1.14%.

## 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
<b>Dernier</b>	0.88	0.96	11'647.14	4'961.11	17'814.51	8'028.01	7'659.74	5'123.69	16'085.11	39'688.94	1'037.09
<b>Tendance</b>	➡	➡	⬆	⬆	⬆	⬆	➡	⬆	➡	⬆	⬆
<b>%YTD</b>	4.29%	3.36%	4.57%	9.72%	6.34%	6.43%	-0.95%	7.42%	7.15%	18.60%	1.30%

(valeurs du vendredi précédant la publication)



## 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.