

Une inflation américaine toujours persistante

Au terme d'une semaine mouvementée pour les marchés en raison de statistiques d'inflation américaines qui continuent sur leur tendance légèrement haussière et des résultats d'entreprises sans réels catalyseurs, les valeurs technologiques du Nasdaq ont permis aux indices de ne pas verser dans le pessimisme. La nervosité est quant à elle montée d'un ton. Alors que la réunion de la Fed du 1er mai confirmera certainement un statu quo de la politique monétaire américaine, les acteurs scruteront surtout le ton utilisé par Mr. Powell pour ajuster leurs attentes de première baisse de taux qui semble s'éloigner continuellement.

Aux Etats-Unis, la semaine a commencé avec des indicateurs de croissance du secteur privé qui ont montré un ralentissement de l'activité au mois d'avril. En effet, l'indice PMI composite de S&P Global est ressorti à 50.9 en estimation flash, à comparer à 52.1 en donnée définitive pour le mois précédent. Quand bien même elle se situe toujours en zone d'expansion, la production connaît sa plus faible progression depuis le début de l'année, du fait de taux de croissance réduits et d'une contraction des commandes à la fois dans l'industrie manufacturière et dans les services.

Ralentissement de l'activité aux Etats-Unis.

En fin de semaine, la publication de l'indice PCE a démontré, qu'à nouveau, les prix ont augmenté légèrement plus qu'attendu en mars. En ligne avec les attentes, l'indice PCE des prix à la consommation a augmenté de 0.3%, comme en février. Sur un an, l'indice progresse de 2.7%, contre 2.5% en février alors que 2.6%

étaient attendus. En zone euro la dynamique est différente. L'indice PMI «flash» composite a montré que l'activité des entreprises a progressé en avril à son rythme le plus rapide depuis près d'un an, une reprise vigoureuse dans l'industrie des services ayant plus que compensé le ralentissement du secteur manufacturier. L'indicateur a bondi à 51.4 ce mois-ci, contre 50.3 en mars et un consensus à 50.7. Il s'agit de la deuxième lecture consécutive de l'indice au-dessus du seuil de 50 qui sépare une croissance d'une contraction de l'activité.

En zone euro le secteur des services soutient l'activité économique.

La demande diffère également dans chacun des deux secteurs. Le sous-indice des nouvelles affaires dans le secteur des services a atteint son plus haut niveau depuis 11 mois, à 52.1, tandis que l'indice des nouvelles commandes dans le secteur manufacturier est tombé à son plus bas niveau depuis quatre mois, à 43.8 contre 46.0 en mars.

En y ajoutant une note d'optimisme apporté par le marché de l'emploi avec des effectifs qui progressent au rythme le plus rapide depuis juin 2023, les planètes semblent désormais alignées pour une première baisse de taux par la BCE lors de sa réunion du 6 juin prochain.

C'est ainsi que l'indice S&P500 a terminé la semaine en hausse de 1.79%, le Nasdaq de 3.09% et le Stoxx Europe 600 de 0.38%.

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	0.91	0.98	11'344.32	5'006.85	18'161.01	8'088.24	8'139.83	5'099.96	15'927.90	37'934.76	1'041.52
Tendance	➡	➡	➡	➡	➡	➡	⬆	➡	➡	⬇	➡
%YTD	8.68%	5.28%	1.85%	10.74%	8.41%	7.23%	5.26%	6.92%	6.11%	13.36%	1.74%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

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 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 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.

