

Un départ — en fanfare

Œuvrons pour le temps

BONHÔTE
Banquiers depuis 1815

N°781

27 janvier 2025

Le second mandat de Donald Trump a commencé sous les meilleurs auspices pour les marchés, puisque le S&P500 a enregistré la semaine passée un nouveau plus haut historique. Même l'Europe a rebondi, soutenue par les valeurs bancaires et le luxe.

Des chiffres économiques plutôt rassurants

Les statistiques économiques plutôt rassurantes et un début de saison de résultats meilleur que prévu n'expliquent à eux seuls pas ces performances. Le ton résolument plus conciliant de Trump vis-à-vis des droits de douane y est pour beaucoup.

Au niveau des indicateurs économiques, les prix à la consommation ont été publiés en ligne avec les attentes, à 2.90% aux USA et 2.40% en Europe, en glissement annuel. Le marché du travail reste solide, sans entraîner des pressions sur les prix. Les indicateurs d'activité (PMI) aussi se veulent rassurants. Aux Etats-Unis, si l'indice composite et celui des services ralentissent légèrement à 52.4 et à 52.8, le PMI manufacturier repasse au-dessus de 50, en zone de croissance. En Europe, le PMI composite repasse lui aussi tout juste au-dessus des 50.

Toute la question est alors de savoir si le Trump Président sera plus conciliant que le Trump candidat ou est-ce simplement son attention qui est momentanément portée ailleurs. En effet, depuis son investiture, le Président américain aurait déjà signé une cinquantaine de décrets, dont 26 le 20 janvier, un record pour un président lors de sa première journée dans le bureau ovale.

Comme attendu, il a mis la pression sur la Réserve fédérale américaine et les Banques Centrales en appelant lors de son allocution au forum de Davos à une réduction significative des taux d'intérêt. Le risque est peut-être bien là : la perte d'indépendance des Banques Centrales.

Volte-face sur les droits de douane

Le 21 janvier, Trump avait annoncé l'imposition de droits de douane de 10% sur les produits chinois à partir du 1er février (sur les 60% de son programme). Mais le 24 janvier, à la suite d'une discussion avec Xi Jinping, il s'est dit préférer éviter l'imposition de ces droits de douane, indiquant une possible révision de cette décision.

A ce stade, il ne s'agit que d'annonces, de propositions ou de décrets. L'acte qui entérine la mise en vigueur des droits de douane sera la publication d'une proclamation présidentielle dans le « Federal Register » qui fait suite à une consultation et détaille les produits visés, les taux appliqués, la date d'entrée en vigueur. Tout le reste n'est que du bruit.

Dans ce contexte, l'indice du S&P500 a progressé de 1.74%, le Nasdaq a gagné 1.65% et le Stoxx Europe 600 a pris 1.23%.

La dernière semaine de janvier s'annonce chargée. Plusieurs décisions de politique monétaire sont attendues ; aux États-Unis mercredi et en Europe jeudi. L'indicateur d'inflation PCE de décembre aux États-Unis sera publié vendredi. Côté résultats d'entreprises, on entrera dans le vif du sujet avec des publications de résultats de LVMH, ASML et SAP en Europe ou Microsoft, Meta, Tesla, Apple et Amazon aux Etats-Unis.

Swiss Market Index (SMI)

Le SMI a buté sur une résistance importante, ce qui laisse la place à une petite consolidation qui pourrait nous ramener jusqu'à 12'111 pts. Le momentum demeure positif au regard des RSI et MACD.



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	0.95	12'287.28	5'219.37	21'394.93	7'927.62	8'502.35	6'101.24	19'954.30	39'931.98	1'090.02
Tendance	➡	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆
%YTD	-0.15%	1.20%	5.92%	6.61%	7.48%	7.41%	4.03%	3.73%	3.33%	0.09%	1.35%

(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 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.