

Incertitudes — économiques et politiques

Œuvrons pour le temps

N°785
24 février 2025

L'économie mondiale reste sous pression face à des tensions inflationnistes persistantes, une montée du protectionnisme et une recomposition politique en Allemagne. La Fed adopte une posture plus prudente face à l'évolution de l'inflation. Sur les marchés, après une période d'optimisme, l'élan semble s'être essoufflé.

Recomposition politique en Allemagne et tension commerciale

L'inflation américaine, qui s'était renforcée en février (3% contre 2.9% prévu), démontre la difficulté des taux actuels à enrayer la hausse des prix. La Fed adopte une rhétorique plus prudente, et l'on ne prévoit que deux baisses de taux en 2025.

Le marché du travail reste solide avec 219'000 nouvelles demandes d'allocations chômage. Toutefois, l'activité économique ralentit, comme en témoignent les indices PMI et en particulier celui des services en recul aux États-Unis (49.7 contre 53 attendu) et en Europe (50.7 contre 51.5 prévu). L'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan s'est dégradé en février, reflétant des craintes liées à l'inflation et à une éventuelle escalade des tensions commerciales.

En Allemagne, les élections fédérales ont vu la victoire de la CDU/CSU (28.8%), mais surtout une ascension inédite de l'AfD (20%), désormais deuxième force politique du pays. Le SPD du chancelier sortant Scholz subit une défaite majeure (16%), soulevant des interrogations quant à la solidité de la coalition qui devra être formée et, par conséquent, à la stabilité gouvernementale.

Les États-Unis vont instaurer des taxes de 10% sur les importations chinoises à partir du 3 mars et prévoient des droits de douane de 25% sur l'acier et l'aluminium à partir du 12 mars. La Chine a riposté avec des taxes sur 14 milliards de dollars de produits américains, affectant principalement les secteurs de l'énergie et des équipements agricoles. Trump a, par ailleurs, annoncé vouloir taxer les importations mondiales d'automobiles, de semi-conducteurs et de produits pharmaceutiques à hauteur de 25%.

Anxiété autour de la situation en Ukraine

En Ukraine, les États-Unis et la Russie poursuivent des négociations bilatérales, écartant l'Europe, qui tente d'exister via un sommet spécial prévu le 6 mars prochain. Dans cette atmosphère tendue, le Danemark a annoncé une augmentation significative de son budget militaire (+USD 7 mrd), portant ses dépenses à plus de 3% du PIB. Un éventuel arrêt des hostilités suscite un optimisme modéré sur les marchés européens, dont le secteur de l'énergie pourrait bénéficier.

Les marchés actions, après des records historiques, marquent une pause sous l'effet des tensions commerciales et de l'incertitude ukrainienne. Le Nasdaq termine la semaine en repli de 2.26%, tandis que le S&P 500 perd 1.66%. En Europe, l'Eurostoxx 50 ne lâche que 0.34%, alors que le SMI gagne 0.85%. Les rendements obligataires restent stables, oscillant entre 4.40% et 4.68% pour le taux américain à 10 ans, tandis que l'or a atteint un nouveau plus haut historique jeudi dernier, à USD 2'954.84 l'once.

Côté entreprises, Walmart (-8.9%) déçoit avec des prévisions prudentes, tandis que STMicroelectronics (+14.66%) et Alibaba (+15.25%) bénéficient de la dynamique de l'IA. Les résultats de Nvidia, attendus ce mercredi, seront très surveillés.

Swiss Market Index (SMI)

Une consolidation a bien eu lieu, mais elle reste insuffisante pour combler le gap des 12'732 pts. La résistance est située à 12'997 pts, ce qui constitue le plus haut historique.



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	0.90	0.94	12'948.60	5'474.85	22'287.56	8'154.51	8'659.37	6'013.13	19'524.01	38'776.94	1'147.30
Tendance	➡	➡	⬆	⬆	⬆	⬆	➡	➡	⬇	➡	⬆
%YTD	-1.08%	-0.05%	11.62%	11.82%	11.96%	10.48%	5.95%	2.24%	1.10%	-2.80%	6.68%

(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 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.