

Donald Trump a créé un véritable séisme en imposant des droits de douane substantiels à l'ensemble de ses partenaires commerciaux. Lors de son allocution du 2 avril dernier qu'il a nommé « Liberation Day », il a détaillé les nouveaux droits de douane que les États-Unis imposeront dès le 5 avril pour la nouvelle taxe de base (10%) et le 9 avril pour les surtaxes spécifiques.

Des droits de douane dits « réciproques »

Calculés de manière simpliste, ces droits dits « réciproques » sont calculés sur la base de l'excédent commercial de chaque pays envers les États-Unis puis mis en rapport avec les importations américaines depuis ce même pays. Ce ratio, divisé par deux, représente les nouveaux droits de douane à l'importation. L'administration américaine a bien précisé qu'il s'agissait d'un plafond de tarifs. Charge à chaque pays d'aller négocier des baisses en échange de concessions « phénoménales ».

Les principaux partenaires commerciaux, dont l'Europe, ont annoncé vouloir négocier tout en préparant des mesures de rétorsion. La Chine, elle, n'a pas attendu en annonçant vendredi appliquer des tarifs aux importations américaines de 34% dès le 10 avril et a saisi l'OMC, une négociation semble peu probable.

La Suisse s'est vue durement sanctionnée avec des droits à hauteur de 31%. Ce taux est à relativiser puisqu'il ne porte, pour l'instant, pas sur les produits pharmaceutiques et l'or mais Trump a déjà annoncé vouloir s'atteler au secteur de la pharmacie. Le Canada et le Mexique sont exemptés pour le moment, mais continuent d'être soumis à des droits de douane de 25%. Les nouveaux tarifs excluent les exportations d'acier et d'aluminium (déjà soumises à 25%).

La réaction des places boursières ne s'est pas fait attendre avec de fortes baisses enregistrées sur toutes les places financières du monde. Sur la semaine, le S&P500 a perdu 9.08%, le Nasdaq 9.77% alors que l'EuroStoxx600 lâchait 8.44%. Le rendement du Trésor américain à 10 ans a terminé la semaine sous la barre des 4%, au plus bas depuis octobre 2024 tandis que le Bund allemand reculait à 2.57%. Le prix de l'or, valeur refuge par excellence, s'est envolé à USD 3'167, un nouveau record.

Ralentissement de l'activité américaine

Dans ce capharnaüm, l'allocution du président de la Fed et les publications de statistiques économiques sont presque passées inaperçues. Le marché a tout de même retenu les chiffres des créations d'emplois, beaucoup plus importants qu'anticipées (228'000 contre 140'000 attendues) alors que les données ISM ont confirmé le ralentissement de l'activité tant manufacturière que dans les services américains (50.8 sur 52.9 attendus).

Les banquiers centraux se verront probablement contraints de revoir leurs copies dans les semaines à venir vu la nouvelle donne sur les marchés et son implication pour la croissance. Lors de sa prochaine réunion du 17 avril, la BCE abaissera probablement à nouveau ses taux alors que les observateurs tablent désormais sur une baisse des taux directeurs américains de 100 ppb cette année.

Swiss Market Index (SMI)

L'indice SMI a cassé à la baisse le couloir haussier établi depuis 2022. Le premier support se trouve autour de 10'650 points pour la semaine.



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	0.86	0.94	11'648.83	4'878.31	20'641.72	7'274.95	8'054.98	5'074.08	15'587.79	33'780.58	1'087.59
Tendance	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓
%YTD	-5.14%	0.38%	0.41%	-0.36%	3.70%	-1.43%	-1.44%	-13.73%	-19.28%	-15.33%	1.13%

(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.