

Trump — contraint à l'apaisement

La semaine a débuté sous tension aux États-Unis, D. Trump attaquant violemment J. Powell, ravivant les craintes d'ingérence dans la politique monétaire.

L'USD plonge

Les indices américains ont lourdement chuté lundi, le dollar plongeant tandis que l'or atteignait un record historique. Ces tensions ont placé les rendements obligataires et les devises au cœur du mouvement. Toutefois, dès mercredi Trump faisait machine arrière en affirmant ne pas avoir l'intention de limoger le président de la Fed et assurer vouloir négocier avec la Chine. Cette perspective de désescalade et des résultats trimestriels meilleurs qu'attendu ont soutenu l'optimisme.

Ces événements n'ont fait qu'entretenir un climat d'incertitude déjà élevée. La crédibilité du dollar comme valeur refuge est mise en péril. La défiance des investisseurs se propage également à l'administration américaine puisque les investisseurs étrangers se détournent peu à peu des bons du Trésor. En fin de semaine la volatilité s'est toutefois quelque peu réduite d'autant que les pronostics d'une prochaine baisse de taux en juin augmentent.

En Europe, les enquêtes flash PMI ont montré une quasi-stagnation de l'activité : l'indice composite a reculé à 50.1 (contre 50.2 attendu et 50.9 en mars). Le secteur des services est retombé sous le seuil de croissance (49.7).

Sur le marché obligataire, les rendements du 10 ans américain (4.23%) et le taux à 10 ans de l'OAT française (2.5%) ont oscillé autour du plus bas de leur récente fourchette, dans l'attente des prochaines statistiques.

En Suisse, le président de la BNS a mis en exergue les risques de contagion issus du conflit commercial global et que cette flambée du protectionnisme pèse sur la croissance helvétique. La BNS a confirmé ses prévisions de croissance revue à la baisse (1-1.5% en 2025 contre 1.8% auparavant), soulignant l'importance de maintenir la stabilité des prix dans un contexte où toute nouvelle secousse de la demande provoquerait un repli économique.

La Chine impose ses conditions pour négocier

En Chine, malgré une croissance soutenue au premier trimestre, +5.4% en glissement annuel, les marchés sont restés prudents face à la spirale des tensions commerciales. Pékin a tenté de désamorcer le conflit en exemptant certains biens américains de ses droits de 125% et en invitant Washington à supprimer « toutes les mesures unilatérales » avant de commencer toute négociation. Le gouvernement et la Banque centrale (PBOC) ont promis des mesures pour soutenir l'économie, mais le choc des tarifs est réel : les échanges bilatéraux s'apparentent désormais à un quasi-embargo. D'un point de vue géopolitique, Pékin a également cherché à élargir son camp, Xi Jinping menant une tournée en Asie du Sud-Est pour rallier d'autres pays contre l'offensive commerciale américaine.

Sur la semaine, toutes les places boursières progressaient ; le S&P 500 de 4.6%, le Nasdaq de 6.4%, l'Euro Stoxx 50 de 4.4% et le SMI de 2.4%.

La semaine du 28 avril sera marquée par la diffusion des chiffres d'inflation en zone euro ainsi que du rapport sur l'emploi US (NFP). Les résultats de grandes valeurs technologiques (Apple, Meta) seront surveillés.

Swiss Market Index (SMI)

Le SMI évolue dans une zone de polarité proche de 11'950 pts. Un franchissement net de ce niveau propulserait l'indice vers 12'225 pts. A contrario, un rejet pourrait induire un retour vers 11'750 pts.



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	0.83	0.94	11'942.05	5'154.12	22'242.45	7'536.26	8'415.25	5'525.21	17'382.94	35'705.74	1'097.10
Tendance	↓	➡	➡	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑
%YTD	-8.73%	0.18%	2.94%	5.27%	11.74%	2.11%	2.96%	-6.06%	-9.98%	-10.50%	2.01%

(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.