

# Les investisseurs ont intégré que la désinflation avait commencé

## Situation générale

La semaine a évolué sur la série de discours des différents banquiers centraux américains, rappelant que leur lutte contre l'inflation n'était pas terminée et d'autres hausses de taux viendraient. Toutefois, les investisseurs ont intégré que la désinflation avait commencé et ne croient pas à ce que plusieurs hausses de taux soient encore nécessaires. Les marchés se sont montrés plus préoccupés par les résultats d'entreprises jusqu'ici plutôt mitigés.

*Les marchés se sont montrés plus préoccupés par les résultats d'entreprises jusqu'ici plutôt mitigés.*

Sur le marché pétrolier, les cours de l'or noir ont pris plus de 2% vendredi, après l'annonce par Moscou de coupes de production volontaires, douchant un peu plus l'espoir de voir l'inflation reculer de manière marquée.

Dans ce contexte, les rendements obligataires se sont nettement tendus affichant des niveaux plus vus depuis le début de l'année. Le taux 10 ans américain a grimpé à 3.74% et le 10 ans allemand à 2.37%.

Les demandes d'allocations chômage ont avancé pour la première fois en 6 semaines lors de la semaine du 30 janvier, à 196'000 contre 183'000 la semaine précédente, soulignant la résilience du marché du travail américain. Malgré un nombre croissant de licenciements qui s'étend au-delà des entreprises technologiques, de nombreuses sociétés, notamment les plus petites, rencontrent toujours des difficultés à recruter, ce qui permet au marché de l'emploi de rester ferme dans un contexte de resserrement agressif de la part de la Fed.

Cependant, l'indice de confiance du Michigan a rasséréner les marchés en sortant une première estimation de février meilleure que prévu à 66.4 contre 65 attendu. L'attitude des ménages reste toutefois mitigée, égratignée par les inquiétudes quant à l'inflation et à l'emploi.

En Europe, les commandes à l'industrie en Allemagne ont progressé plus que prévu en décembre. En données ajustées des variations saisonnières, elles ont augmenté de 3.2% en décembre, contre une hausse attendue de 2.0%.

*Les commandes à l'industrie en Allemagne ont progressé plus que prévu.*

Les prix à la consommation en Allemagne ont augmenté moins que prévu en janvier sur un an. L'indice des prix calculé aux normes européennes IPCH affiche une hausse de 0.5% par rapport à décembre et une progression de 9.2% sur un an, contre 10.0% attendu.

En Suisse en revanche, l'inflation a atteint 3.3% en janvier en rythme annuel, une augmentation de 0.6% en janvier par rapport à décembre, alors que les prévisions étaient de 3.1% sur 1 an. La faute est aux prix de l'énergie et de l'alimentation, notamment du pain et du café.

Cette semaine nous aurons les chiffres de l'inflation aux Etats-Unis, qui confirmera ou non le ton plus dur des différents membres de la Fed quant à la poursuite du resserrement monétaire en vigueur et dicteront l'orientation des marchés.





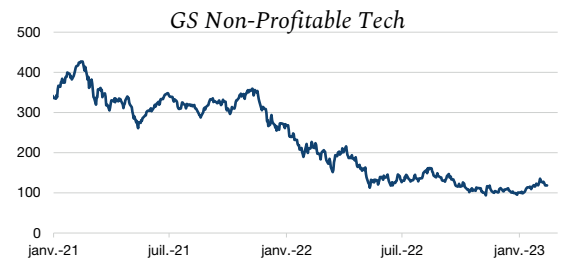
## L'essentiel en bref

	USD/CHF	EUR/CHF	SMI	EURO STOXX 50	DAX 30	CAC 40	FTSE 100	S&P 500	NASDAQ	NIKKEI	MSCI Emerging Markets
Dernier	0.92	0.99	11'130.46	4'197.94	15'307.98	7'129.73	7'882.45	4'090.46	11'718.12	27'670.98	1'013.67
Tendance	➡	⬇	⬇	➡	➡	➡	➡	➡	⬆	⬆	⬇
%YTD	-0.09%	-0.36%	3.74%	10.66%	9.94%	10.13%	5.78%	6.54%	11.96%	6.04%	5.99%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

## Megatrend

La dernière décennie a été caractérisée par une politique monétaire très expansionniste avec des taux directeurs proches de zéro voire négatifs. On a donc observé un regain d'appétit pour le risque étant donné que les actifs sans risque n'étaient plus rémunérateurs. La situation est en train de se normaliser du côté des taux, les actifs investis dans des secteurs ou véhicules très risqués devraient en partie se rediriger vers des solutions d'investissement plus stables. Durant cette période des secteurs entiers ont fortement progressé sans raison fondamentale. Cette analyse est corroborée par l'évolution du panier de Goldman Sachs qui regroupe les entreprises technologiques américaines non-profitables (voir graphique)



Afin d'évoluer dans ce nouvel environnement, la banque Bonhôte a lancé en 2022 véhicule de placement, appelé « Megatrend », dont l'essence est de tirer parti des opportunités et des biais existant dans les marchés.

Megatrend est un fonds de placement en actions internationales dont le processus d'investissement quantitatif suit essentiellement 3 dimensions. Premièrement, le fonds investi de manière diversifiée dans huit thématiques ciblant les grands enjeux de demain et considérées comme ayant le plus gros potentiel. Deuxièmement, la stratégie investie pour tirer parti d'un biais de marché appelé facteur « Qualité ». La stratégie sélectionne exclusivement des titres présentant une solidité financière irréprochable et établie. Troisièmement, le portefeuille capitalise sur le biais ESG en optimisant la sélection finale de titres sous l'angle de la durabilité.

Grâce à ce processus, le fonds n'est investi que dans les entreprises les plus solides et rentables étant actives dans les thématiques d'avenir et présentant les meilleures caractéristiques de durabilité. La sélection de titres qui en résulte vise à profiter des vents favorables et éviter les écueils que l'on peut rencontrer lorsque la « mer » est agitée.

## Auteurs et contact



**Julien Stähli**  
Directeur des investissements (CIO)  
MBF Boston University



**Pierre-François Donzé**  
Licencié HEC



**Karine Patron**  
MScF Université de Neuchâtel

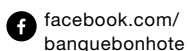


**David Zahnd**  
MScAPEC Université de Neuchâtel



**Bertrand Lemattre**  
MScF Sciences Po Paris

Banque Bonhôte & Cie SA - 2, quai Ostervald, 2001 Neuchâtel / Suisse - T. +41 32 722 10 00 / [contact@bonhote.ch](mailto:contact@bonhote.ch)



[facebook.com/  
banquebonhote](https://www.facebook.com/banquebonhote)



[linkedin.com/  
company/bonhote](https://www.linkedin.com/company/bonhote)



[twitter.com/  
alexvincent](https://twitter.com/alexvincent)



[instagram.com/  
banquebonhote](https://www.instagram.com/banquebonhote)



[youtube.com/  
banquebonhote1815](https://www.youtube.com/banquebonhote1815)

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.