

Détente du sentiment du marché

Le sentiment du marché s'est quelque peu détendu lorsque la Fed a rassuré sur le fait qu'elle n'allait pas remonter les taux, rappelant que la croissance américaine demeurerait forte et qu'il n'y a pas de risque de stagflation. De même, les chiffres de l'emploi sont venus soutenir la détente des rendements obligataires ainsi que la hausse des actions entamée jeudi par le discours moins agressif qu'anticipé de J. Powell.

Ainsi le marché obligataire a repris son souffle, le 10 ans américain est tombé à 4.50% et le 10 ans allemand à 2.49%.

La baisse de l'inflation et des prix de l'énergie ont permis à l'Allemagne de renouer avec la croissance. Ainsi l'activité économique allemande a crû au 1er trimestre 2024, de 0.2% après un recul sur l'ensemble de l'année 2023.

L'Allemagne renoue avec la croissance.

La zone euro est aussi sortie de sa récession technique avec un PIB en hausse de 0.3% au 1er trimestre 2024, alors qu'il avait reculé les deux trimestres précédents. L'inflation en d'avril s'est stabilisée à 2.4%, alors que corrigée des éléments volatils, elle a poursuivi sa baisse à 2.6% sur un an, contre 2.9% en mars.

L'activité manufacturière a continué sa contraction pour le 22e mois consécutif, l'indice PMI harmonisé est ressorti à 45.7. Le fort recul des nouvelles commandes depuis 4 mois reflète la faiblesse de la demande en zone euro. L'économie européenne est enlisée dans une stagnation depuis 1.5 an, ce qui plaide en faveur d'une baisse des taux de la part de la BCE en juin.

Du côté des Etats-Unis, la Fed a opté pour maintenir ses taux directeurs faisant état d'une inflation plus persistante que prévu et d'un marché de l'emploi encore trop tendu. Elle a écarté l'hypothèse d'une hausse des taux et annoncé qu'elle ralentira le rythme de la réduction de son bilan dès le mois de juin pour alléger la pression sur les rendements obligataires.

La Fed a opté pour un statut quo.

La Fed reste dépendante des données qui laissent peu de place à un essoufflement des prix. L'ISM manufacturier est tombé en zone de contraction, légèrement inférieur aux attentes, à 49.2, mais avec une composante prix très robuste et des nouvelles commandes en contraction. Celui des services a également basculé dans la zone de contraction à 49.4 avec aussi une composante prix plus forte qu'anticipé.

Cependant, les chiffres de l'emploi, publiés vendredi, ont fait état d'un marché de l'emploi qui commence à plier. Ainsi l'économie américaine a créé moins d'emplois au mois d'avril qu'attendu, 175'000 contre 240'000 prévu, alors que la hausse des salaires a décéléré de 0.2% sur le mois. Le taux de chômage est monté à 3.9% en avril. Ce ralentissement du marché de l'emploi américain est perçu comme une bonne nouvelle par les marchés, car il ôte de la pression à l'économie et est un argument en faveur d'une baisse des taux de la Fed.

Le S&P500 est monté de +0.55% sur la semaine, le Nasdaq de +1.43%, tandis que le Stoxx Europe 600 a baissé de -0.48%.

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	0.97	11'272.95	4'921.48	18'001.60	7'957.57	8'213.49	5'127.79	16'156.33	38'236.07	1'061.45
Tendance	➡	➡	➡	➡	➡	➡	⬆️	➡	⬆️	⬆️	⬆️
%YTD	7.54%	4.87%	1.21%	8.85%	7.46%	5.49%	6.21%	7.50%	7.63%	14.26%	3.68%

(valeurs du vendredi précédant la publication)



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

Pascal Maire

MScF Université de Neuchâtel

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

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.