

La BCE sans surprises, l'emploi américain en force

Les mouvements sur les marchés ont été dictés par les données de l'emploi américain alors que la réunion de la Banque centrale européenne n'a suscité que peu de réaction.

L'économie américaine semble se normaliser. Les indices ISM ont fait état d'une contraction de l'activité manufacturière (48.7 contre 49.6 attendu) pour le 2e mois consécutif avec des nouvelles commandes en fort déclin. Toutefois, l'activité des services a, quant à elle, rebondi en mai (53.8), après être passée sous le seuil fatidique des 50 en avril. Les commandes industrielles sorties en hausse de +0.7% en avril ainsi que les prix payés qui se sont affaiblis sont venus reconforter le sentiment sur une économie qui faiblirait trop fort.

Espoirs d'un assouplissement monétaire prochain de la Fed contrariés.

Concernant le marché de l'emploi, l'enquête JOLTS du ministère américain du Travail, a révélé que le nombre d'offres d'emplois a reculé en avril au plus bas depuis février 2021 à 8.06 millions contre 8.35 millions le mois d'avant. La normalisation du marché de l'emploi est un élément clé pour apaiser les tensions salariales et donc l'inflation. Cependant les données officielles du Bureau du Travail sont sorties bien plus fortes qu'attendu, ce qui a contrarié les espoirs d'un assouplissement monétaire prochain de la part de la Réserve fédérale américaine. Ainsi les Etats-Unis ont créé 272.000 emplois en mai contre 165.000 en avril et la croissance des salaires demeure préoccupante. Alors que le chômage a légèrement augmenté à 4%.

Dans ce contexte le marché obligataire s'est dans un premier temps fortement détendu avant de se retendre vendredi après les chiffres de l'emploi américain. Le 10 ans US a terminé la semaine à 4.43% et le Bund allemand à 2.62%. En Europe, la demande, l'activité ainsi que l'emploi se sont raffermies au mois de mai, ainsi la confiance des entreprises s'est améliorée. Conformément, l'indice PMI composite de la zone s'est renforcé passant de 51.7 en avril à 52.2 en mai.

La BCE a baissé de 25 pbs ses taux directeurs.

L'indice de prix payé et facturé (PPI) s'est encore contracté de 1% sur le mois d'avril et soutient le sentiment des entreprises avec des coûts de production qui se détendent. Toutefois en Europe, c'est bien la réunion de la BCE qui était attendue. Même si la baisse de taux était largement anticipée, le discours de Mme Lagarde s'est voulu moins optimiste et a révélé une certaine réserve quant à un prochain assouplissement. Ainsi, la BCE a baissé de 25 points de base ses taux directeurs, à 3.75%-4.5%. Le discours de sa Présidente était plutôt prudent, en effet la BCE a revu ses prévisions d'inflation à la hausse (2.5% en 2024 et 2.2% en 2025) signalant que la lutte contre la hausse des prix n'était pas encore terminée. Elle a également réitéré que la politique monétaire de la BCE était dépendante des données et ne s'est pas engagée sur une trajectoire de taux particulière.

Les indices ont fini la semaine en hausse, le S&P500 de +1.32%, l'indice technologique du Nasdaq de +2.38% et le Stoxx 600 Europe de +1.04%.

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	0.97	12'254.76	5'051.31	18'557.27	8'001.80	8'245.37	5'346.99	17'133.13	38'683.93	1'073.14
Tendance	➡	➡	⬆️	➡	➡	⬇️	⬇️	⬆️	⬆️	➡	➡
%YTD	6.54%	4.26%	10.03%	11.72%	10.78%	6.08%	6.62%	12.10%	14.13%	15.60%	4.83%

(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 Lematre

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.