

Perspectives de marchés

— janvier 2025



BONHÔTE
Banquiers depuis 1815

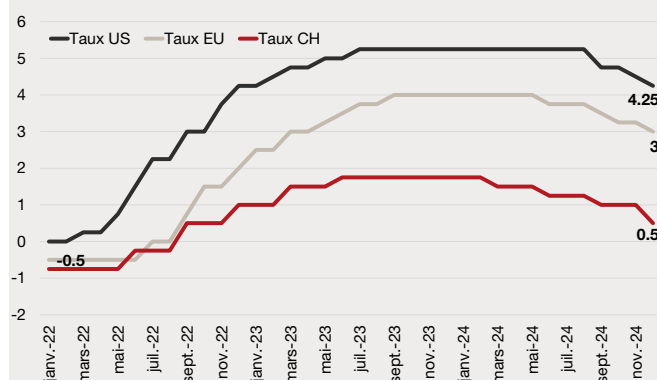
Céuvrons pour le temps

Point macro

La désinflation va être mise à l'épreuve face aux mesures de la nouvelle administration Trump aux Etats-Unis. La Fed modèrera probablement son cycle d'assouplissement. Les projections de baisse de taux sont réduites à deux pour 2025 et ramèneraient les taux directeurs dans la fourchette de 3.75-4%.

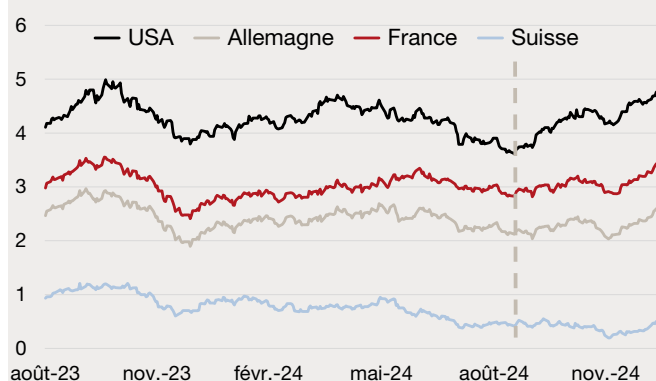
Ailleurs, la faiblesse de la croissance et la poursuite de la baisse de l'inflation incitent les banques centrales à poursuivre leur assouplissement monétaire. Ainsi, la BCE pourrait abaisser ses taux de 1-1.25% d'ici fin 2025 et la BNS, en avance sur ces homologues, se concentrera plutôt sur la vigueur du CHF.

Taux directeurs (en %)



Source : Bloomberg

Les taux 10 ans sont remontés partout



Source : Bloomberg

Marché obligataire

Aux Etats-Unis, la perspective d'une baisse moins rapide des taux directeurs de la Fed a entraîné une remontée des rendements. La résurgence potentielle de l'inflation est aujourd'hui l'élément central à observer. A ce stade, le scénario de base reste inchangé ; les taux continueront à se détendre, mais à un rythme plus modéré qu'anticipé. Les taux longs suivront cette tendance graduelle, et la courbe de taux devrait poursuivre sa reprofondissement.

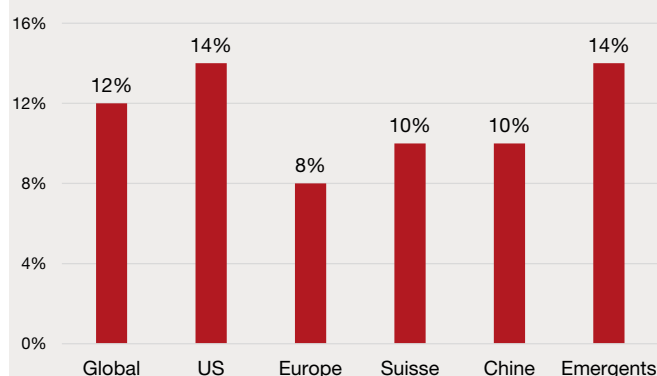
En Suisse, l'inflation n'est plus une préoccupation pour la BNS qui devrait maintenir son cycle d'assouplissement monétaire. Le potentiel de baisse des taux à long terme est désormais plus limité.

Marchés actions

Les marchés d'actions américains ont enregistré une solide performance en 2024. L'élection de D. Trump au début du mois de novembre dernier et son programme jugé inflationniste risque d'accroître la volatilité sur les marchés d'actions.

Ainsi, la hausse annoncée des tarifs douaniers américains sur les importations en provenance de l'étranger et en particulier de Chine pèse sur les perspectives économiques globales pour l'année 2025. Cependant, la croissance des résultats des sociétés américaines est attendue autour de 15%, soutenue par la poursuite des investissements dans la technologie de l'IA. A ce stade, la situation politique en Allemagne et en France invite à la prudence à court terme sur la zone euro.

Croissance des bénéfices par action (BPA) attendue



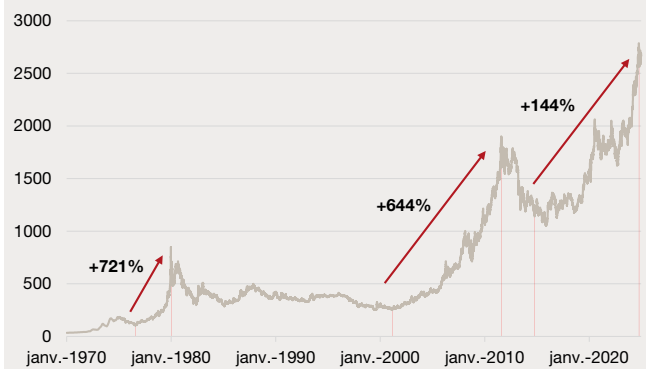
Source : Bloomberg

L'or

Malgré sa bonne performance en 2024 (27% en USD), l'or demeure un actif opportun dans les portefeuilles. Que ce soit le phénomène de dédollarisation, l'incertitude liée aux tensions géopolitiques croissantes ou celle entourant le retour au pouvoir de Trump, de nombreux facteurs plaident en faveur de cette valeur refuge.

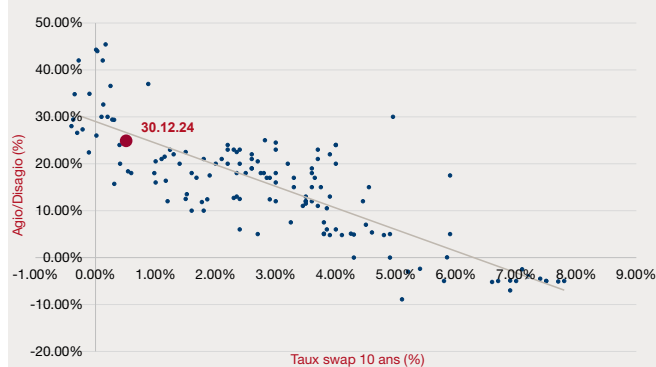
De plus, il semble que sa phase haussière amorcée en 2014 n'en soit qu'à ses prémices si nous la comparons à celles de 1976 et de 2001. Dans ce cadre, le lancement de notre fonds Bonhôte (CH) Swiss Gold Bars ESG en fin janvier arrive à point nommé.

Evolution du prix de l'or (1970 - 2025) en USD



Source : Bloomberg

Agio historique / Taux swap à 10 ans



Source : Bloomberg

Marché immobilier suisse

Le marché de l'immobilier suisse s'est relativement bien comporté en 2024. La baisse des taux et la forte demande ont soutenu la hausse des prix des biens. Le marché des fonds immobiliers a également connu une année florissante, avec 36 opérations en capital levant plus de CHF 2.9 mrd, soit une activité plus de deux fois plus importante qu'en 2023 !

A noter que le marché poursuit sa consolidation et enregistre une prime moyenne de 34%. A ces niveaux, l'attrait s'estompe et surtout la liquidité a tendance à se réduire et à favoriser les gros fonds.

Actions (monnaie locale)	31.12.2024	Performance 4e trimestre	Performance année 2024
Suisse SPI	15'472.33	-5.40%	6.18%
Europe STXE 600	507.62	-1.32%	9.62%
USA grandes cap. S&P 500 Index	5'881.63	7.12%	25.00%
USA petites cap. RUSSELL 2000	2'230.16	-0.48%	11.53%
Japon TOPIX	2'784.92	0.78%	20.41%
Monde MSCI ACWI Index	841.33	4.07%	18.03%
Emergents MSCI Emerging index	1'075.48	-0.06%	7.97%

Taux des Emprunts Etats - 10 ans	31.12.2024	évolution 4e trimestre	évolution année 2024
Suisse	0.33	-0.12	-0.38
Allemagne	2.37	0.06	0.34
USA	4.57	0.54	0.69

Devises	31.12.2024	évolution 4e trimestre	évolution année 2024
USD-CHF	0.9074	3.35%	7.84%
EUR-CHF	0.94008	-1.11%	1.21%
GBP-CHF	1.1356	0.60%	5.97%

Immobilier	31.12.2024	Performance 4e trimestre	Performance année 2024
SXI Real Estate Funds	543.55	9.77%	17.59%

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.