

La hausse des taux joue les trouble-fête

La consolidation du marché actions s'est poursuivie la semaine dernière. La remontée des rendements obligataires et la persistance des tensions géopolitiques au Moyen-Orient ont eu raison de l'optimisme des investisseurs.

En effet, le scénario optimiste attendu de baisses successives des taux directeurs de la Fed ne devrait pas se matérialiser dans un avenir proche. Aussi, les anticipations de baisse des taux se sont drastiquement réduites. Cela s'est donc traduit par un rebond marqué des rendements. Ainsi, le taux 10 ans américain a franchi le niveau de 4.60%, alors que le Bund allemand a dépassé celui de 2.50%.

L'économie américaine a une nouvelle fois fait preuve d'une grande résilience. Les ventes au détail ont augmenté de 0.7% en mars, une progression supérieure aux attentes du marché, après une hausse de 0.9% le mois précédent. D'ailleurs, en excluant le secteur automobile, les ventes se sont accrues de 1.1% le mois dernier, après une augmentation de 0.6% en février.

L'économie américaine fait preuve de résilience.

D'autre part, la Réserve fédérale américaine a fait état d'une hausse de 0.4% de la production industrielle le mois dernier, après une augmentation équivalente en février. La production manufacturière a de son côté augmenté de 0.5%, après une hausse de 1.2% en février et contre un consensus de 0.3%.

En ce qui concerne le marché du travail, le nombre des inscriptions au chômage est resté stable la semaine dernière.

Elles ont en effet atteint le nombre de 212'000 lors de la semaine du 13 avril. Cependant, la tendance de fond reste orientée à la baisse sur un marché qui apparaît toujours tendu.

En Europe, l'inflation a ralenti sur un an en mars, conformément à la première estimation. Ainsi, l'indice des prix à la consommation IPCH est ressorti à 2.4% après 2.6% en février. Sur un mois, l'inflation s'affiche toutefois plus forte qu'attendue avec une hausse de 0.8%.

Plusieurs sociétés publieront leurs résultats.

En Chine, la publication du PIB du 1er trimestre 2024 est apparue contrastée. En effet, la croissance était plus forte que prévu en début d'année, mais la production industrielle et la consommation des ménages sont restées atones.

Dans ce contexte l'indice S&P500 a terminé la semaine en repli de -3.05%, le Nasdaq de -5.52% et le Stoxx Europe 600 a baissé de -1.18%.

Cette semaine, la première estimation du PIB du 1er trimestre et l'inflation PCE pour le mois de mars sont attendues aux Etats-Unis. Les publications de Tesla, Meta, IBM, Microsoft, Alphabet et Intel, seront également scrutées.

En Europe, plusieurs sociétés de premier plan publieront aussi leurs résultats, notamment SAP, Novartis, Roche, Air Liquide, Hermès, Nestlé, Sanofi et Schneider.

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	11'296.40	4'918.09	17'737.36	8'022.41	7'895.85	4'967.23	15'282.01	37'068.35	1'004.17
Tendance	➡	➡	⬇	⬇	⬇	➡	➡	⬇	⬇	⬇	⬇
%YTD	8.19%	4.45%	1.42%	8.77%	5.88%	6.35%	2.10%	4.14%	1.80%	10.77%	-1.91%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

Swiss Market Index (SMI)



Le SMI est maintenu par sa moyenne mobile exponentielle 34 jours située à 11'259 pts. Une cassure nous projetterait vers les prochains supports à 11'125 pts et 11'075 pts.

Auteurs et contact

Julien Stähli

Directeur des investissements (CIO)
MBF Boston University

Pierre-François Donzè

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 cas échéant 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.