

Discours fermes des banquiers centraux

Situation générale

Les marchés ont digéré les discours plutôt fermes des banquiers centraux concernant la politique monétaire et des statistiques américaines mitigées. Les inquiétudes concernant les perspectives économiques mondiales ont pris le dessus sur le ralentissement observé des chiffres de l'inflation.

Les rendements obligataires se sont détendus. Le 10 ans US est repassé sous le seuil de 3.50% alors que le 10 ans allemand est resté stable autour de 2.15%.

Aux Etats-Unis, l'activité manufacturière s'est fortement contractée dans la région de New York, en janvier, l'indice global des affaires a reculé de 22 points à -32.9. Les ventes au détail ont également diminué davantage que prévu en décembre, reculant de 1.1% après une baisse de 1% le mois précédent. En excluant le secteur automobile (véhicules, équipements et stations-services), elles se sont contractées de -0.7%. Enfin, les prix à la production se sont tassés de -0.5% en décembre 2022 en variation mensuelle, mais ont augmenté de +0.1% hors alimentation, énergie et services commerciaux. Sur les douze derniers mois, ils ont grimpé de +6.2% en données brutes et de +4.6% hors alimentation, énergie et services commerciaux, contre +7.3% et +4.9% pour le mois de novembre.

Dans la région de New York, l'activité manufacturière s'est fortement contractée.

Après une baisse de -0.6% en novembre 2022, la production industrielle américaine a encore reculé le mois dernier, de -0.7%, plus fortement qu'attendu.

Le marché du travail américain reste solide. Les inscriptions aux allocations chômage ont reculé de 15'000 lors de la semaine du 9 janvier, pour s'établir à 190'000 contre 205'000 la semaine précédente. Enfin, le nombre de personnes percevant régulièrement des indemnités a lui aussi augmenté de 17'000 pour atteindre 1'647'000 lors de la semaine du 2 janvier.

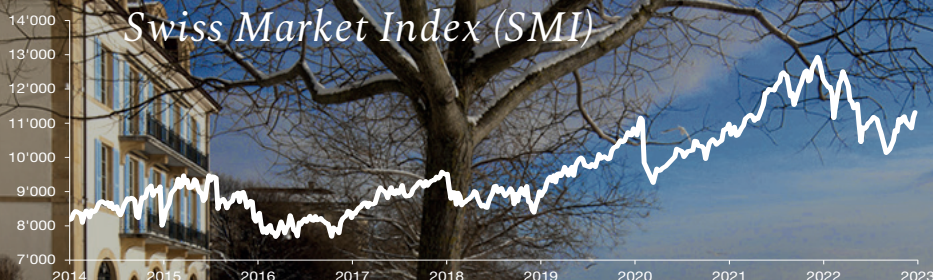
En Chine, le produit intérieur brut (PIB) a crû de +3.0% en 2022, soit l'une des croissances les plus faibles en près de 50 ans en raison des restrictions sanitaires et de la crise du marché immobilier. Par ailleurs, la production industrielle a ralenti à 1.3% sur un an en décembre après une hausse de 2.2% en novembre et les ventes au détail ont, elles, baissé de 1.8% le mois dernier, après -5.9% en novembre. Cependant, la décision du gouvernement chinois de rouvrir l'économie offre une perspective de rebond importante et est la bienvenue, au moment où les économies occidentales font face à des vents contraires.

La décision du gouvernement chinois de rouvrir l'économie offre une perspective de rebond importante.

Dans ce contexte, l'indice du S&P 500 finit la semaine en baisse de -0.27% alors que l'indice technologique du Nasdaq, rebondit de +1.27%. L'indice Stoxx 600 Europe accuse un très léger recul à -0.10%.

Les publications de résultats vont se poursuivre cette semaine et les intervenants guetterons les indications sur l'ampleur du ralentissement économique en cours.

Swiss Market Index (SMI)



Après avoir atteint les 11'450 pts la semaine dernière, le SMI consolide un peu. Les indicateurs techniques restent robustes même si le momentum perd un peu de sa superbe. Nous réitérons 11'500 pts comme premier objectif.



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	1.00	11'295.02	4'119.90	15'033.56	6'995.99	7'770.59	3'972.61	11'140.43	26'553.53	1'036.24
Tendance	➡	➡	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆
%YTD	-0.46%	0.92%	5.27%	8.60%	7.97%	8.07%	4.28%	3.47%	6.44%	1.76%	8.35%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

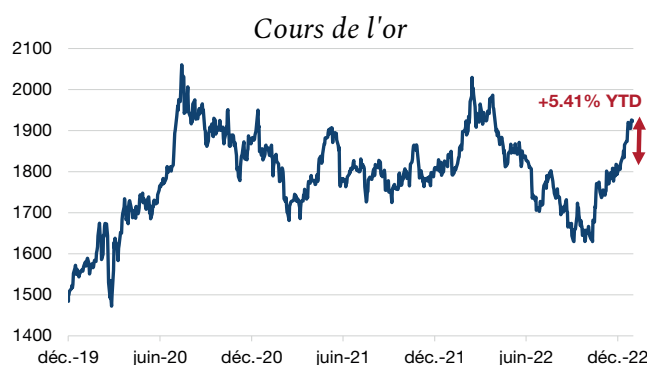
L'or brille à nouveau

Le cours de l'or devrait continuer de profiter d'une inflation qui demeure élevée ainsi que de la baisse du dollar et de l'activité économique.

Historiquement l'or a surperformé dans un contexte de ralentissement de la croissance mondiale. En 2022, le métal jaune a souffert d'un dollar fort et de la forte hausse des taux. Depuis quelques mois, les banques centrales, notamment des pays émergents et principalement de la Chine, rachètent de l'or afin de reconstituer leurs réserves et se protéger contre l'inflation, ce qui soutient la demande de l'or.

D'ailleurs, elles ne sont pas les seules, les flux dans les ETF adossés à l'or ont augmenté, les investisseurs cherchent également à se prémunir contre l'inflation et le ralentissement de l'économie.

Ainsi, malgré des taux d'intérêt réels plus élevés, le risque de récession ainsi qu'une forte inflation et une baisse anticipée des taux aux Etats-Unis devraient soutenir le cours du métal jaune.



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

facebook.com/banquebonhote

linkedin.com/company/bonhote

twitter.com/alexvincent

instagram.com/banquebonhote

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.