

# Légères tensions

Les marchés actions ont évolué de façon disparate la semaine dernière. Les données macro-économiques américaines, plus solides que prévu, ont instillé le doute dans l'esprit des investisseurs sur l'imminence d'une prochaine baisse des taux d'intérêt. Les valeurs technologiques ont pesé sur la tendance outre atlantique alors que les marchés européens ont, quant à eux, légèrement progressé.

En effet, le reflux de l'inflation américaine a marqué le pas. L'indice des prix à la consommation (CPI) a progressé de 0,4% le mois dernier par rapport à janvier (+0,3%) et sa hausse sur un an s'est établie à 3,2% après un gain de 3,1% en janvier.

L'indice CPI «cœur», qui exclut les prix de l'énergie et des produits alimentaires, a pour sa part progressé sur 1 an de 3,8% après une hausse de 3,9% en janvier, de façon plus soutenue que ne l'envisageait le consensus.

## Les investisseurs ont ajusté leurs attentes de baisse de taux.

Ces données ont logiquement conduit à une remontée des rendements obligataires. Le taux 10 ans américain a retrouvé le niveau de 4.30% et le Bund allemand a atteint 2.45%. Les investisseurs ont ajusté leurs attentes en ce qui concerne les baisses de taux à venir de la part de la Fed. En effet, en janvier ils misaient sur 7 baisses de taux contre plus que 3 actuellement. La réunion de mardi entrainera probablement encore des ajustements alors que J. Powell devrait donner un discours plutôt prudent. Toutefois, la probabilité d'une baisse des taux de la part de la Fed en juin demeure supérieure à 50%.

En ce qui concerne le marché du travail, les nouvelles inscriptions

hebdomadaires aux allocations chômage se sont légèrement repliées. Sur quatre semaines, la tendance de fond montre une stabilisation des demandes d'allocation, signe que l'emploi ne plie pas.

Enfin, les prix à la production aux Etats-Unis ont augmenté de 0,6% en données brutes en février par rapport au mois précédent, et de 0,4% sans l'alimentation, l'énergie et les services commerciaux. Sur les douze derniers mois, la hausse s'est établie à 1,6% en données brutes, bien plus haute qu'en janvier (+1%), et à 2,8% hors alimentation, énergie et services commerciaux le mois dernier.

## Augmentation surprise des prix à la production aux Etats-Unis.

En Europe, l'inflation a poursuivi sa décrue. En Allemagne, l'indice des prix à la consommation (IPC), s'est établi à +2,5% en février, au niveau de juin 2021.

En Chine, la reprise économique pointe le bout de son nez. Ainsi, la production industrielle a progressé plus fortement que prévu sur les deux premiers mois de l'année à +7% contre 5.3%. De plus, les ventes au détail sont ressorties en ligne avec les attentes à +5.5%.

Dans ce contexte, le S&P 500 termine la semaine en baisse modeste de -0,13%, le Nasdaq de -0.70%, alors que le Stoxx Europe 600 affiche un gain de +0,31%.

Cette semaine sera riche en annonces de la part des banques centrales et la société technologique Nvidia présentera ses dernières avancées.

## 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	0.88	0.96	11'676.13	4'986.02	17'936.65	8'164.35	7'727.42	5'117.09	15'973.17	38'707.64	1'034.74
Tendance	➡	➡	⬆️	⬆️	⬆️	⬆️	➡	➡	➡	⬇️	➡
%YTD	4.99%	3.56%	4.83%	10.28%	7.07%	8.23%	-0.08%	7.28%	6.41%	15.67%	1.07%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

## Swiss Market Index (SMI)



## 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 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.