Flash boursier N° 744
25 mars 2024

BONHÔTE

La surprise de la Banque Nationale Suisse

Au calendrier, cinq réunions de banquiers centraux se sont tenues la semaine passée mais celles qui ont tenu la tête de l'affiche sont la Fed et, une fois n'est pas coutume, la BNS.

La Fed a laissé ses taux inchangés. L'enjeu de la réunion était de déterminer le niveau de préoccupation après la légère reprise inflationniste constatée en janvier et en février. La Fed présente l'inflation comme toujours «élevée», et les projections économiques trimestrielles actualisées montrent que l'indice des prix des dépenses de consommation personnelle (PCE) hors alimentation et énergie augmentera à un taux de 2.6% à la fin de l'année, contre 2.4% dans les projections publiées en décembre. A noter que la publication de ces prochains chiffres interviendra le 29 mars lorsque nombre de marchés seront fermés pour Pâques. Une grosse surprise pourrait avoir un impact important sur les taux vu la liquidité réduite ces jours-là. Quoi qu'il en soit, pour Jerome Powell, en considérant le chemin parcouru depuis les pics de juin 2022, les indicateurs sont sur la bonne tendance, même malgré quelques soubresauts.

Les prévisions de baisse des taux de la Fed et des marchés sont en ligne.

Au niveau de la croissance, les attentes ont quant à elles été révisées en hausse pour 2024 à 2.1%, contre 1.4% en décembre dernier. Mais l'élément le plus attendu était sans conteste le graphique en point (dot plot). Ce dernier est conforme au précédent ce qui démontre que les membres de la Fed considèrent que leur scénario central est maîtrisé. Les prévisions de baisse de taux de la Fed et des marchés sont désormais enfin en ligne, avec trois baisses de taux en 2024.

Alors qu'aucun mouvement n'était attendu, la BNS a créé la surprise en baissant ses taux directeurs de 25bps. C'est la première banque centrale majeure à baisser ses taux. La nouvelle prévision d'inflation conditionnelle de la BNS s'établit nettement en dessous de celle de décembre et les effets de second tour on eux aussi été revus à la baisse.

La BNS est semble-t-il inquiète pour la croissance en Suisse puisqu'elle prévoit une croissance atone du PIB pour 2024 à cause de la faiblesse de la demande extérieure et l'appréciation du CHF en terme réels depuis début 2023. En effet, malgré un affaiblissement du franc suisse depuis début de l'année, il s'apprécie encore contre l'euro et le dollar si l'on considère son évolution depuis début 2023.

La BNS prévoit une croissance atone du PIB.

Le dernier élément qui a pu influencer le choix de la BNS est le calendrier. En effet, celui de la BNS étant plus léger, sa prochaine séance aura lieu après celles de la Fed et de l'BCE où l'on attend désormais leurs premières baisses. Si elle souhaitait éviter une nouvelle appréciation du franc, la BNS n'avait qu'une marge de manœuvre restreinte et n'avait pas d'autre choix que de baisser déjà ses taux.

Dans ce contexte, le S&P 500 qui a signé son 20ème plus haut historique de l'année termine la semaine en hausse de 1.65%, le Nasdaq de 1.97% et le Dow Jones qui est proche du cap des 40'000 points à 1.77%. En Europe, le Stoxx Europe 600 progresse de 1.13%.

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	11'651.99	5'031.15	18'205.94	8'151.92	7'930.92	5'234.18	16'428.82	40'888.43	1'039.32
Tendance	↑	→	→	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	→
%YTD	6.64%	4.41%	4.62%	11.27%	8.68%	8.07%	2.56%	9.74%	9.44%	22.19%	1.52%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

Swiss Market Index (SMI)

Le premier support intermédiaire est placé à 11'546 pts avant de retrouver celui plus robuste à 11'505 pts. Le SMI pourrait marquer une pause avant de repartir direction nord.

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.