

Economie

Les statistiques publiées aux États-Unis ont été globalement satisfaisantes. L'économie américaine a notamment créé plus d'emplois que prévu en mars (303'000 vs 214'000 attendus). L'ISM manufacturier surprend également positivement en remontant de 47.8 à 50.3, ce qui mitige la déception de son homologue des services qui recule de 52.6 à 51.4 alors qu'une hausse était escomptée. Dans la zone euro, l'inflation ralentit plus rapidement que prévu en mars, de 2.6% à 2.4% a/a (et de 3.1% à 2.9% pour l'inflation sous-jacente). En Chine, la confiance des directeurs d'achats se redresse de 49.1 à 50.8 en mars dans le secteur manufacturier et de 51.4 à 53 dans les services, au-dessus des attentes du consensus.

Limites planétaires

Le Président de la Fed, Jérôme Powell, a déclaré que le climat ne faisait pas partie de son mandat, ce qui est factuellement le cas, et qu'il était opposé à ce que le Comité de Bâle impose un reporting climatique aux Banques. Un sujet sur lequel apparaît donc également une différence d'approche entre l'Europe et les États-Unis: l'institution européenne est favorable à une telle mesure et réalise maintenant des stress-test climatiques pour évaluer les coûts d'adaptation à une économie bas-carbone.

Obligations

Aux US, l'ISM manufacturier meilleur que prévu combiné à un solide rapport sur l'emploi, a entraîné les taux à la hausse (2Y +13pb/10Y +20pb). Le scénario de «no landing» prend de l'ampleur et le marché n'escompte plus que c. 2.5 baisses de taux en 2024. En zone euro, l'inflation a surpris positivement (2.9% a/a vs 3% attendu) mais les taux ont été influencés par le mouvement US (10Y Bund +10pb/BTP +14pb). La volatilité taux n'a pas eu d'impact sur le crédit, les spreads IG continuant de se resserrer en Europe (-4pb) tandis que les spreads HY US se sont légèrement écartés (+5pb).

Sentiment des traders

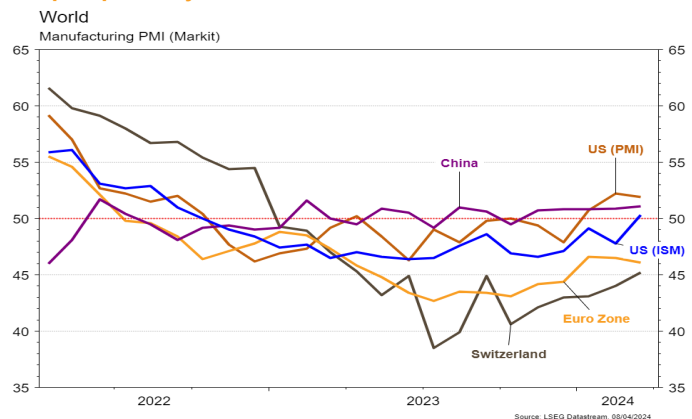
Bourse

Les indices débutaient la semaine en ordre dispersé, dans l'attente des premiers résultats trimestriels (bancaires US vendredi). Côté macro, nous aurons le CPI, le PPI et les minutes du FOMC aux US. La réunion de la BCE ce jeudi sera suivie de près, pas de changement de taux attendu. Les marchés sont nerveux, les baisses de taux attendues s'éloignant quelque peu.

Devises

L'€ à €/ \$ 1.0830 pourrait être sous pression cette semaine après des chiffres de l'emploi US plus forts qu'attendu et le CPI à venir. Le \$/CHF ne parvient pas à casser la rés. \$/CHF 0.9112, un test du sup. 0.8924 est possible. Les tensions géopolitiques grandissantes pourraient redonner de la vigueur au CHF à €/CHF 0.9790, rés. 0.9842 sup. 0.9690. La £ consolide à 1.2627 une cassure de la res. 1.2675 est nécessaire pour retrouver une tendance haussière; sup. 1.2500. L'or atteint un nouveau plus haut historique à 2337\$/oz, sup. 2110 rés. 2375.

Graphique du jour



Marchés

Les tensions géopolitiques d'une part et des meilleurs chiffres d'activité d'autre part ont fait remonter les cours du pétrole (+4.7%) et de l'or (+4.9%). Les taux souverains à 10 ans sont en hausse de ~20pb aux US et de ~10pb en zone euro. Les actions en souffrent (US: -1%; Europe: -1.2%; Suisse: -2%) sauf dans les marchés émergents (+0.2%). Notons enfin que le dollar est plutôt stable (dollar index: -0.2%) sur la semaine. À suivre cette semaine: confiance des PME (NFIB index), indice des prix à la consommation, «minutes» de la Fed et confiance des ménages (Univ. du Michigan) aux États-Unis; réunion de la BCE et indice de confiance des investisseurs (Sentix) dans la zone euro; réserves de change, agrégats monétaires, indice des prix à la consommation et balance commerciale en Chine.

Marché suisse

A suivre cette semaine: chômage mars (Seco), statistiques d'hébergement février (OFS) et statistiques trafic mars de Flughafen Zürich.

Les sociétés suivantes publieront des chiffres: Bossard, Burkhalter, Barry Callebaut, Givaudan, JungfrauBahn, VAT Group, Helvetia et BC de Lucerne.

Actions

ASSA ABLOY (Core Holdings) a annoncé l'acquisition de l'allemand Messerschmitt Systems, qui fabrique du matériel et des logiciels de contrôle d'accès pour le marché de l'hôtellerie et de la restauration. L'acquisition devrait avoir un léger effet dilutif sur le bénéfice par action.

BYD (Satellites) a vendu 302'459 NEV (New Energy Vehicles) en mars 2024, soit +46% vs mars 2023. Le groupe a par ailleurs produit son 7 millionième NEV.

SIKA (Core Holdings) a acquis l'américain Kwik Bond Polymers, LLC (KBP), fabricant de systèmes polymères pour la remise à neuf d'infrastructures en béton. La société se concentre sur la remise en état des tabliers de ponts et complète l'offre de produits à haute valeur ajoutée de Sika pour la rénovation des structures en béton.

SWISS RE (Satellites): annonce surprise la semaine dernière du départ du CEO au 1er juillet après quand même 8 années passées à la tête du groupe. Il sera remplacé par Andreas Berger, l'actuel CEO de Corporate Solutions, ancienne épine dans le pied du groupe qu'il a su redresser en cinq ans. Cette nomination interne s'effectue dans la continuité sur le plan stratégique.

Secteur Energie: l'AIE a révisé en hausse sa projection de croissance de demande mondiale de pétrole, à +1.3 miobl/j contre +1.1 miobl/j précédemment. Un soutien pour les prix, en plus des tensions actuelles au Moyen-Orient.

Performances

	Depuis		
	Au 05.04.2024	29.03.2024	31.12.2023
SMI	11 495.79	-2.00%	3.21%
Stoxx Europe 600	506.55	-1.19%	5.75%
MSCI USA	4 960.81	-0.95%	8.98%
MSCI Emerging	1 045.71	0.24%	2.15%
Nikkei 225	38 992.08	-3.41%	16.52%
Au 05.04.2024			
CHF vs USD	0.9020	-0.14%	-6.69%
EUR vs USD	1.0818	0.17%	-2.07%
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.74%	0.71%	0.70%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.38%	2.27%	2.00%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.40%	4.21%	3.87%
Or (USD/par once)	2 323.04	4.91%	12.47%
Brent (USD/bl)	91.55	4.72%	17.84%

Source: Datastream

Ce document a été produit uniquement à des fins d'information générale. Les vues et opinions exprimées sont celles de Bordier & Cie SCMA. Son contenu ne peut être reproduit ou redistribué par des personnes non autorisées. Toute reproduction ou diffusion non autorisée de ce document engagera la responsabilité de l'utilisateur et sera susceptible d'entraîner des poursuites. Les éléments qui y figurent sont fournis à titre informatif et ne constituent en aucun cas une recommandation en matière d'investissement ou un conseil juridique ou fiscal fournis à des tiers. Par ailleurs, il est souligné que les dispositions de notre page d'informations légales sont entièrement applicables à ce document, notamment les dispositions relatives aux limitations liées aux différentes lois et réglementations nationales. Ainsi, la Banque Bordier ne fournit aucun service d'investissement ni de conseil à des «US Persons» telles que définies par la réglementation de la Commission américaine des opérations de Bourse (SEC). En outre, l'information figurant sur notre site Internet – y compris le présent document – ne s'adresse en aucun cas à de telles personnes ou entités.