

REVUE MENSUELLE

MACRO

L'optimisme règne sur les places financières, grâce aux bons résultats des entreprises et en raison de l'anticipation des baisses des taux d'intérêt. Les discours accommodants de Jerome Powell sont perçus comme un signal positif pour les investisseurs. Christine Lagarde maintient un discours similaire, mais elle garde le suspense quant à la date de cette baisse tant attendue. En Europe, la trajectoire de la baisse des taux est devenue plus claire, mais aux États-Unis, elle demeure incertaine pour le reste de l'année. A noter la décision surprise de la banque nationale de suisse de baisser les taux d'intérêt.

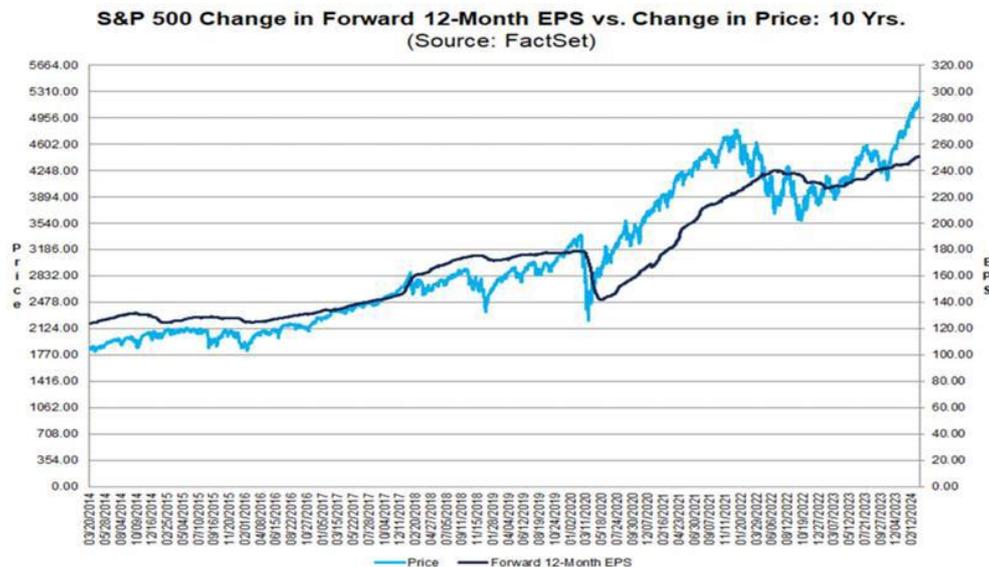
Ce premier trimestre nous a montré que l'inflation n'est plus un sujet tabou et que les banques centrales commencent à envisager des baisses de taux. Cette évolution s'est également reflétée sur les actifs tels que l'or ou les monnaies, qui étaient fortement corrélés aux mouvements des taux.

Le sentiment haussier parmi les gestionnaires de fonds en mars a atteint son plus haut niveau depuis le début de 2022, selon une enquête mensuelle de la Bank of America. Leur allocation aux actions et leur appétit pour le risque sont également à des niveaux record depuis plusieurs années, a révélé l'enquête.

PERSPECTIVES

L'année 2024 a débuté sur une note positive, suivant la tendance de croissance observée en 2023. Les titres de croissance, notamment dans le secteur des semi-conducteurs, sont en tête de file, attirant l'attention des investisseurs. Les scénarios macroéconomiques évoluent favorablement et les risques semblent diminuer. Cependant, la popularité croissante des actions pourrait devenir un facteur limitant à un certain point. Nous anticipons donc une période de calme sur le marché, marquée par des prises de bénéfices et une consolidation, avant le début de la saison des résultats. Ces résultats fourniront des indications cruciales quant à la durabilité du rallye avant d'entrer dans la période des décisions sur les taux.

Sur ce graphique, il est à noter un certain écart entre les attentes en termes de bénéfices par action (bleu foncé) et la performance du marché boursier (bleu clair) aux États-Unis.



MARCHÉS ACTIONS

En mars, tous les secteurs ont globalement bien performé, à l'exception notable des télécommunications qui continuent de montrer des résultats mitigés. Nous observons une progression positive dans le secteur de l'énergie, stimulée par la remontée du prix du baril, ainsi que dans le secteur financier, qui bénéficie des anticipations de taux moins élevés.

La performance en mars : CAC40 3.42% (YTD 8.78%), SMI 2.06% (YTD 5.32%), Stoxx600 3.03% (YTD 7.03%), Nasdaq 0.64% (YTD 9.11%), S&P500 2.28% (YTD 10.16%), Hang Seng -0.29% (YTD -2.97%), Topix 2.18% (YTD 17.00%).

Stoxx600 2Y



Nasdaq 100 2Y

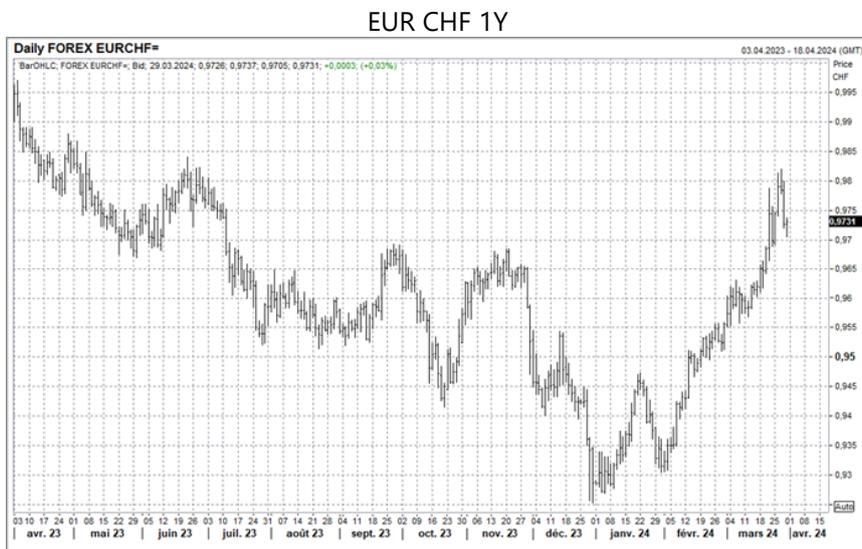


MARCHÉ DES CHANGES

Le discours de Powell a renforcé le dollar. Les estimations générales indiquent une meilleure clarté concernant la trajectoire des taux en Europe par rapport aux États-Unis, ce qui a eu pour effet de soutenir le dollar.



La récente décision de la Banque nationale suisse (BNS) a eu un impact immédiat sur le taux de change, propulsant la paire à 0.98, un niveau comparable à celui observé en juin 2023. Il convient de noter que l'euro a amorcé une appréciation depuis le mois de février, mais le changement inattendu de politique de la BNS devrait encore renforcer l'euro, tant que la Banque centrale européenne (BCE) n'abaisse pas également ses taux directeurs.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

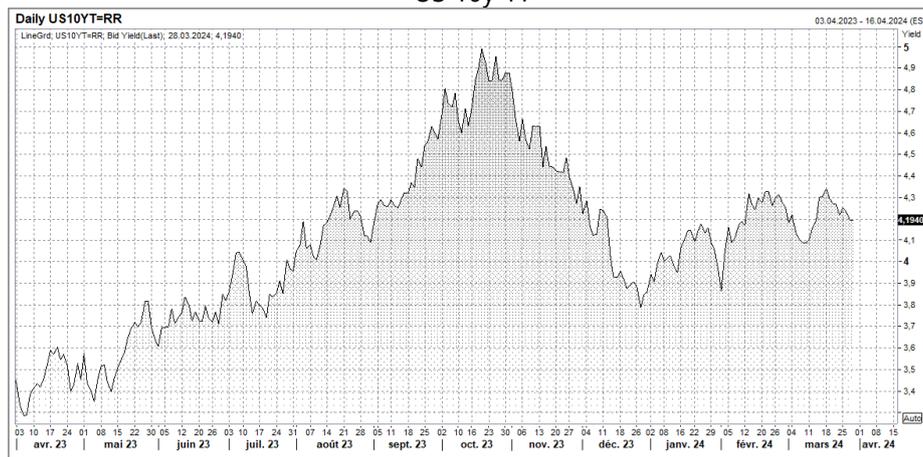
Le mois de mars a été marqué par cinq réunions de banquiers centraux, mais la vedette revient à la Fed et, de manière inhabituelle, à la BNS.

La Réserve fédérale américaine (Fed) a maintenu ses taux inchangés la semaine dernière, citant une inflation persistante. Selon ses projections trimestrielles actualisées, l'indice des prix à la consommation (PCE) hors alimentation et énergie devrait augmenter à un rythme de 2,6% d'ici la fin de l'année, soit une révision à la hausse par rapport aux prévisions de décembre (2,4%).

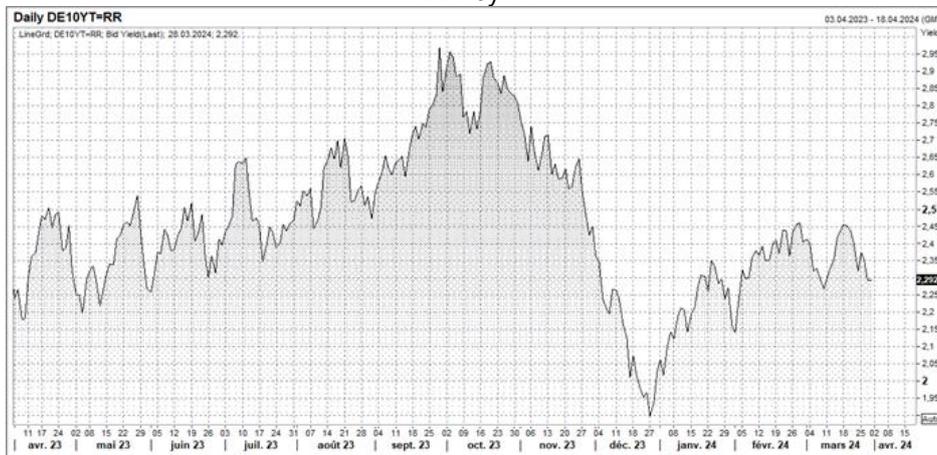
Contrairement aux attentes, la Banque nationale suisse (BNS) a surpris en réduisant ses taux de 25 points de base, devenant ainsi la première grande banque centrale à le faire. Ses prévisions d'inflation ont été revues à la baisse par rapport à décembre, reflétant également une révision à la baisse des effets de second tour. La BNS semble préoccupée par la croissance en Suisse, prévoyant une croissance atone du PIB pour 2024 en raison de la faible demande extérieure et de l'appréciation réelle du franc depuis début 2023.

De son côté, la Banque du Japon (BoJ) a relevé son taux directeur pour la première fois depuis 2007, mettant ainsi fin à sa politique de taux négatif et de contrôle des rendements obligataires en place depuis 2016. Cette décision intervient alors que la BoJ constate une dynamique plus solide entre les salaires et l'inflation.

US 10y 1Y



DE 10y 1Y



DISCLAIMER

Les informations présentées dans cette publication ne constituent en aucun cas des conseils ou recommandations de placement et ne doivent pas être interprétées comme des offres de vente ou d'achats de produits, ni comme des invitations ou incitations à effectuer des transactions ou des actes juridiques. Les informations sont strictement réservées à l'usage interne ; toutefois, la publication peut être transmise à un client de Vision Asset Management ou un investisseur tiers à la demande expresse de ces derniers.

Aucun élément de la publication n'est basé sur les besoins spécifiques, les objectifs de placement et la situation financière d'un client particulier, ni ne constitue une description exhaustive des produits mentionnés. Les clients de Vision Asset Management, ainsi que tout investisseur tiers, doivent éviter de se baser sur ces seules informations pour leurs décisions de placement ou autres. Avant d'effectuer une vente, un achat, une transaction ou un acte juridique quel qu'il soit, les clients de Vision Asset Management et les investisseurs tiers doivent, dans la mesure du nécessaire, s'adresser à leurs consultants en matière juridique, réglementaire, fiscale, financière, économique et comptable, puis prendre leurs décisions de placement (y compris les décisions quant à la pertinence d'une transaction) d'après leur propre appréciation et les conseils des spécialistes consultés. Les performances passées ne sont pas forcément représentatives des performances futures.

Sauf indication contraire expresse, toute information, notamment quant aux prix, est fournie à titre informatif, sur la base d'informations obtenues de sources considérées comme fiables, mais dont le caractère exact, complet, pertinent ou actuel ne saurait être garanti. Les informations de cette publication peuvent changer sans préavis. Nous déclinons toute responsabilité (expresse ou tacite) quant au caractère exact, complet, pertinent, actuel et fiable de ces informations.