

Chers clients, chers lecteurs,

Les mois se suivent et ne se ressemblent pas!

Jerome Powell, le président de la Fed (Réserve fédérale américaine) n'a pas la tâche facile.

L'économie américaine est bien plus résiliente et vigoureuse qu'imaginé fin de l'année dernière.

Les chiffres de l'emploi restent étonnamment bons, la croissance annuelle reste soutenue même si elle ralentit un peu, les ventes au détail sont supérieures aux attentes.

L'inflation n'avait pas arrêté de baisser depuis des mois, ce qui présageait d'une intention de la Fed de commencer à baisser les taux d'intérêt. Fin 2023, on parlait même de 7 baisses consécutives des taux directeurs en 2024.

Les dernières données concernant l'inflation semblent indiquer une stabilisation un peu en dessous de 3% mais bien loin des 2% ciblés par les autorités monétaires. La hausse des coûts de l'énergie explique en partie cela.

Jerome Powell préfère alors prendre son temps avant de donner le feu vert à l'assouplissement monétaire, non seulement très attendu mais largement anticipé.

Le marché table maintenant sur une première baisse des taux aux Etats-Unis au cours de l'automne prochain.

Le tableau est différent en Europe : l'économie est bien moins dynamique (la croissance est tout juste positive sur base annuelle), ce qui paradoxalement constitue une bonne nouvelle sous l'angle des taux d'intérêt.

Il est probable que la BCE (banque centrale européenne) soit en mesure d'initier, en avance sur les Etats-Unis, une baisse des taux dès cet été.

Comme vous pouvez le constater dans le tableau ci-dessous, les marchés boursiers américains ont davantage reculé que les nôtres durant le mois d'avril.

Néanmoins, les performances depuis le début de l'année restent tout à fait satisfaisantes.

La résilience du marché est plutôt remarquable.

L'économie en demi-teinte en Europe et le report de la baisse des taux outre-Atlantique ont peu pesé sur le moral des investisseurs.

A noter : le rebond de plus de 7% sur la bourse de Hong Kong.

La relative faiblesse de l'économie chinoise avait calmé les ardeurs de certains mais le pire est peut-être derrière nous en Chine.

Un trou d'air n'est jamais à exclure mais nous restons, pour le moment, assez confiants dans un horizon de 6 à 9 mois.



Évolution des principaux marchés en 2024

	Avril 2024	du 01/01 au 30/04/2024
Euro Stoxx 50	-3,19%	+8,84%
Stoxx Europe 600	-1,52%	+5,41%
S&P 500	-4,16%	+5,57%
S&P 500 Equal Weight	-4,82%	+2,15%
BEL 20	+0,98%	+4,73%
MSCI WORLD	-3,85%	+4,30%
Nikkei 225	-4,86%	+14,77%
Hang Seng (Hong Kong)	+7,39%	+4,20%

Charles BOK
Administrateur délégué