

L'actualité en bref

- **Volatilité des marchés** : Le retour de Trump au pouvoir amène de l'imprévisibilité pour les entreprises et les ménages. Le moral des consommateurs américains commence à être impacté.
- **Économie américaine** : PIB en hausse de 2.4 % au dernier trimestre 2024, mais les créations d'emplois privés sont faibles, indiquant un possible ralentissement.
- **Politique monétaire** : La Fed maintient ses taux inchangés, tandis que la BCE et la BNS baissent leurs taux directeurs de 25 bps.
- **Marchés financiers** : Grande disparité des performances : forte baisse des actions américaines et du Bitcoin notamment, hausse de l'or.

Commentaire mensuel

Le retour de Trump a ravivé la volatilité sur les marchés financiers. Avant le « jour de la libération » attendu le 2 avril, le président américain a décidé de taxer les voitures importées à 25 %. Cette nouvelle décision sur les droits de douane, couplée au programme DOGE, amène de l'imprévisibilité. Le moral des consommateurs américains semblait être en chute libre, **l'indice de confiance étant au plus bas depuis 4 ans**. L'impact des droits de douane ainsi que l'inflation inquiètent.

En regardant dans le rétroviseur, le PIB américain est resté robuste avec une progression de 2.4 % pour le dernier trimestre 2024. Toutefois, la tendance pourrait être au ralentissement. Les créations d'emplois privés ont été plus faibles qu'attendues en début de mois, probablement symptomatiques de l'absence de visibilité pour les entreprises et de certains freins à l'investissement. Il sera intéressant d'analyser leurs résultats ainsi que leurs perspectives à l'aube du 2ème trimestre de l'année.

Côté politique monétaire, face au manque de visibilité, la Réserve fédérale américaine a opté pour le statu quo et de se laisser du temps, conservant ses taux inchangés. L'indice du renchérissement préféré de l'institution est sorti légèrement plus haut en février à 2.8 % sur un an contre 2.7 % attendu. Plus tôt dans le mois, la BCE a décidé de baisser son taux d'intérêt directeur de 25 bps pour le porter à 2.50 %. **La BNS a également adouci sa politique monétaire**, abaissant de 25 bps son taux directeur pour l'arrêter à 0.25 %. Est-ce la fin du cycle d'assouplissement ?

L'impact sur les taux longs a été une légère progression du 10 ans suisse de 10 bps à 0.58 % et de 30 bps pour le « Bund » (2.74 %), tandis que les taux US sont restés inchangés à 4.20 %. Les conséquences ont été plus marquées sur les devises avec une progression de l'euro de 2 % face au franc suisse, qui s'est lui-même apprécié de la même ampleur face au dollar. Témoin de la nervosité ambiante, les actions américaines ont vécu leur pire journée depuis septembre 2022 en milieu de mois, le S&P 500 baissant de 2.7 % en un jour pour terminer le mois à -5.6 %. **Le marché suisse des actions a continué de profiter de son momentum et de son biais défensif**, le SMI a été l'indice le plus résilient ne reculant que de 1.9 %. Les autres régions du monde ont évolué de manière plus disparate. Les actions émergentes ont profité des annonces sur la « tech chinoise » pour s'étoffer de 1 %. Le marché européen consolidait après les plans de relance annoncés pour terminer le mois en recul de 4 %.

Les placements alternatifs ont fluctué de manière hétérogène : l'or continuait d'avoir le vent en poupe et a progressé de plus de 9 % pour atteindre **un nouveau plus haut historique** au-delà de USD 3'100 l'once, tandis que le Bitcoin prenait la direction inverse en baissant de 4 %. Finalement, l'immobilier suisse coté est resté quasi inchangé sur la période.

Évolution des marchés

		MtD ₁	YtD ₂
Actions	Suisse	-1.88%	9.99%
	Europe	-3.80%	7.67%
	Etats-Unis	-5.63%	-4.28%
	Japon	-3.38%	-9.95%
	Emergents	0.64%	2.87%
	Monde	-4.40%	-1.68%

¹ Variation depuis le début du mois jusqu'à la date d'arrêt des données.

² Variation depuis le début de l'année jusqu'à la date d'arrêt des données.

		Niveau actuel	Variation	Niveau 1 ^{er} janvier
Taux	Saron CH	0.21%	-0.24%	0.45%
	10 ans CH ₃	0.58%	0.22%	0.36%
	10 ans EU ₃	2.74%	0.37%	2.37%
	10 ans US ₃	4.21%	-0.36%	4.57%

³ Rendement d'une obligation à 10 ans du pays de référence.

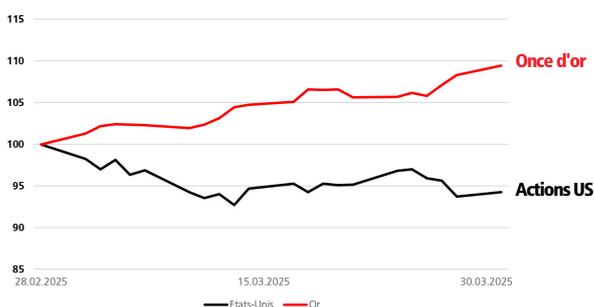
		Cours	MtD	YtD
Alternatifs	Or once USD	3'123.57	9.30%	19.02%
	Bitcoin USD	82'421.29	-4.21%	-13.03%
	Immobilier CH ₄		-0.06%	1.92%

⁴ Evolution des fonds immobiliers cotés à la Bourse suisse.

		Cours	MtD	YtD
Devises	EUR/CHF	0.9564	2.06%	1.73%
	USD/CHF	0.8843	-2.08%	-2.55%
	JPY/CHF	0.5899	-1.60%	2.38%

Données au 31.03.2025 | Source : Bloomberg

Performance actions américaines et once d'or (MtD)



Données au 31.03.2025 | Source : SIX iD

Thématique du mois

Comment tirer profit de la nervosité dans un marché volatil ?

Depuis le début de l'année, les marchés financiers sont nerveux et fluctuent significativement. À titre d'illustration, les actions suisses ont baissé d'environ 17 % et les actions américaines de 21 % depuis leur plus haut respectifs. Dans ce type de marché où la volatilité est importante, il peut être intéressant de devenir «vendeur de volatilité».

Des produits financiers existent afin de profiter de ces conditions de marché. En effet, les produits structurés du type « barrier reverse convertible » offrent une rémunération qui est dépendante du niveau du taux d'intérêt et d'une prime d'option. Cette prime d'option sera plus importante si la volatilité est élevée, donc le risque perçu par l'investisseur.

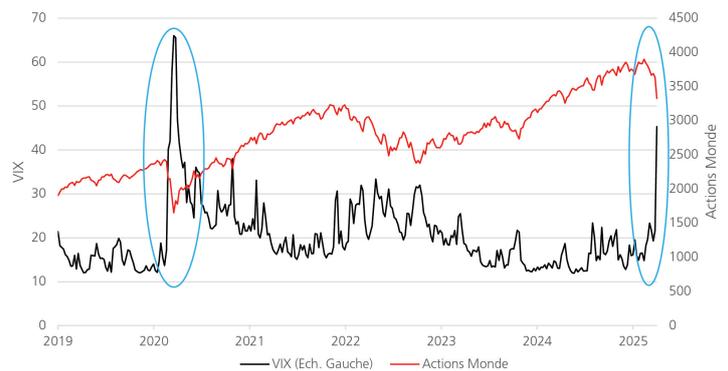
Ainsi, des conditions de marchés nerveuses rendent ce type de produit encore plus attractif. La rémunération perçue sera plus grande du fait du climat ambiant. De plus, étant donné la protection conditionnelle du capital qui est matérialisée par la barrière, un marché qui a baissé permet d'avoir un amortisseur intéressant. À titre illustratif, une barrière à 50 % avec pour sous-jacent le SMI sera à 6'500 points si l'indice est à 13'000 points au moment de la création du produit. Toutefois, si l'indice a chuté à 11'000 points, la barrière sera désormais à 5'500 points.

Voici un exemple de produit avec des conditions indicatives :

Produit	Barrier Revese Convertible
Sous-jacents	SMI, S&P 500 & Euro Stoxx 50
Monnaie	CHF
Barrière	50 %
Durée	18 mois (1er rappel possible après 9 mois)
Coupon indicatif	4.50 %
Spécificité	Peut-être remboursé avec anticipation

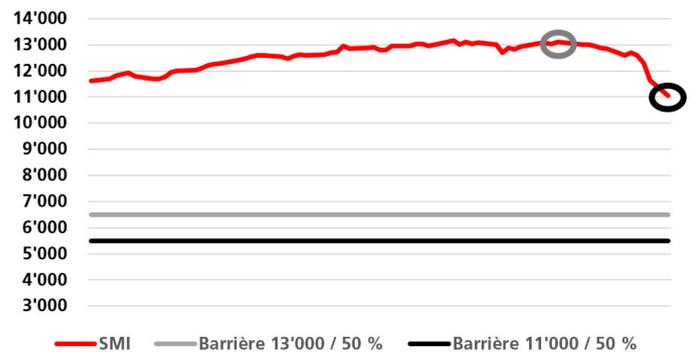
Les conditions sont ainsi doublement favorables pour l'investisseur avec une rémunération plus attractive et un niveau de barrière plus faible. Bien entendu, il faut prendre également en considération les risques liés à ce type d'instrument. Outre le fait de voir le sous-jacent franchir la barrière, un autre élément essentiel à prendre en considération est le risque de contrepartie. En d'autres termes, l'émetteur avec lequel le produit sera réalisé. Il sera important de connaître sa solvabilité.

Relation entre volatilité et évolution des actions



Données au 07.04.2025 | Source : Bloomberg

Evolution du SMI et niveau de barrière



Données au 07.04.2025 | Source : SIX iD

Principales échéances économiques

Date	Pays	Événement	Demier	Attendu
10.04.2025	USA	Inflation CPI (YoY)	2.8%	2.5%
16.04.2025	UE	Inflation CPI (YoY)	2.3%	
17.04.2025	UE	Décision politique monétaire BCE	2.5%	2.5%
18.04.2025	Japon	Inflation CPI (YoY)	3.7%	4.3%
30.04.2025	UE	PIB Flash	1.2%	0.9%
30.04.2025	Suisse	KOF - indicateur conjoncturel avancé	103.9	

Source : tradingeconomics.com

Intéressé-e ?

N'hésitez pas à prendre contact avec votre conseiller en cas d'intérêt sur la thématique ou pour toute autre question.

Contact : marches@bcj.ch

Indications importantes

La présente publication a un but purement informatif et ne constitue en aucun cas un conseil en placement, en fiscalité ou toute autre recommandation ; cela n'implique pas qu'une stratégie est adaptée ou appropriée aux circonstances individuelles ou constitue d'une autre manière une recommandation personnelle par rapport à un investisseur spécifique. Toute référence à une performance antérieure ne préjuge pas des résultats futurs. Toute représentation intégrale ou partielle du présent document est soumise à l'autorisation écrite de la Banque Cantonale du Jura (BCJ). La BCJ décline toute responsabilité relative à l'exactitude des informations sur les données fournies.

Plus d'informations sur www.bcj.ch

Ma BCJ *Ma banque*