

Les places financières ont évolué de façon désordonnée la semaine dernière, toujours préoccupées par les tensions sur le marché obligataire, dans un contexte politique tendu, notamment aux Etats-Unis et en France. Le marché américain termine en hausse sur la période, grâce aux très bons résultats de Nvidia et malgré les déclarations de Kevin Warsh qui a exprimé des doutes sur un retour rapide de l'inflation vers les 2%. Les indices européens ont consolidé à l'exception du DAX.

## Etats-Unis : publications solides et Fed vigilante

Aux Etats-Unis, les publications d'entreprises notamment technologiques (Nvidia, Salesforce) ont soutenu les indices actions. Les rendements obligataires qui s'étaient légèrement détendus en début de semaine terminent proches de leur plus haut récent, soit 4.70% pour le Treasury à 10 ans. En effet, au cours de sa prise de parole à Jackson Hole, le nouveau président de la Fed, Kevin Warsh, a indiqué que la lutte contre l'inflation n'était pas terminée et affirmé notamment que les conditions financières ne lui semblaient pas restrictives et qu'il avait encore des doutes quant à un retour de l'inflation vers l'objectif des 2%. Il a donc ouvert la voie à une hausse de taux dans les prochains mois. Les anticipations de hausse des taux au cours de la prochaine réunion de la Fed en septembre sont passées de 30% à 50%.

Sur le plan macroéconomique, les indicateurs dépeignent une économie solide mais la persistance de tensions inflationnistes pèse sur les dépenses des ménages américains. Ainsi, le taux d'inflation américain mesuré par l'indice PCE est ressorti à 3,7% en juillet, soit le même taux que le mois précédent, alors que les économistes l'anticipaient en légère modération à 3,6%. Sur le mois de juillet, l'indice des prix PCE a augmenté de 0,2% par rapport au mois précédent.

Le marché de l'emploi demeure robuste, soutenu par le déploiement des investissements massifs lié à l'IA. Le Département du Travail des Etats-Unis indique avoir comptabilisé 203 000 nouvelles inscriptions hebdomadaires au chômage lors de la semaine du 24 août, en repli de 4 000 par rapport au niveau de la semaine précédente, contre 208 000 nouvelles inscriptions attendues.

## L'essentiel en bref

|           | USD/CHF | EUR/CHF | SMI      | EURO<br>STOXX<br>50 | DAX 30   | CAC 40  | FTSE 100 | S&P 500 | NASDAQ   | NIKKEI   | MSCI<br>Emerging<br>Markets |
|-----------|---------|---------|----------|---------------------|----------|---------|----------|---------|----------|----------|-----------------------------|
| Dernier   | 0.81    | 0.94    | 14399.77 | 6485.67             | 26569.99 | 8401.18 | 10824.26 | 7711.76 | 26402.42 | 66405.56 | 952.65                      |
| % 5 jours | 0.88    | 0.23    | -0.40    | 0.36                | 1.66     | -0.98   | 0.08     | 0.50    | 0.85     | 0.64     | 0.05                        |
| % YTD     | 2.08    | 0.78    | 11.72    | 14.68               | 8.49     | 5.77    | 11.71    | 13.49   | 14.04    | 33.11    | 24.28                       |

(valeurs du vendredi précédant la publication)

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.

## Europe : rebond des données macroéconomiques et sursaut de l'inflation

La légère amélioration de la conjoncture européenne se confirme, soutenue par les plans d'investissements en Allemagne. Ainsi, l'économie allemande a progressé plus nettement qu'estimé au 2ème trimestre. Le PIB de la première économie d'Europe a augmenté de 0,3% sur la période allant d'avril à juin par rapport aux trois mois précédents, alors qu'une première estimation avait donné une croissance de 0,2%. Sur un an, celui-ci affiche une hausse de 1%, en données brutes comme en données corrigées des variations saisonnières (CVS), indique l'office fédéral de la statistique. D'autre part, malgré un prix du pétrole qui reste élevé, la confiance des consommateurs de la zone euro s'est légèrement redressée au mois d'août.

En France, les prix à la consommation ont connu un léger rebond. L'indice des prix à la consommation a augmenté de 2,7% sur un an (après 2,4% en juillet) et de 0,7% sur un mois.

Cette semaine sera marquée par les chiffres de l'inflation d'août en zone euro et aux Etats-Unis par la publication du rapport mensuel sur l'emploi. Les publications de sociétés se poursuivront avec notamment Broadcom et Palo Alto.

## Swiss Market Index (SMI)

L'indice SMI reste bien orienté. Au-dessus des 14'200 points, nous restons positifs, néanmoins à l'inverse, l'indice peut venir tester les 14'000 points.

