

Les marchés — digèrent les annonces

La semaine a été dominée par l'ajustement des anticipations monétaires suite aux décisions des banques centrales. Les marchés évaluent désormais la probabilité de nouvelles baisses de taux d'ici la fin d'année. Mais plusieurs responsables de la Fed ont refroidi ces attentes, invoquant des pressions inflationnistes et des incertitudes sur le marché du travail. Les rendements obligataires se sont détendus, reflétant un positionnement plus prudent.

Les marchés actions ont souffert

Aux Etats-Unis, les indicateurs PMI flash de septembre traduisent un ralentissement de la croissance : le PMI manufacturier recule à 52 (53 en août) et les services à 53.9 (54.5 précédemment). Le composite s'établit à 53.6 contre 54.6, signalant une expansion plus modérée. L'accumulation de stocks de biens finis souligne le décalage entre production et demande, créant des pressions sur les marges. Le déflateur PCE ressorti en hausse de 0.2% en rythme mensuel (+2.9% en glissement annuel), en ligne avec les attentes, pourrait apaiser à la fois les inquiétudes des investisseurs au sujet de l'évolution de l'inflation et de l'activité économique, et démontre que les entreprises peinent à répercuter l'intégralité des droits de douane dans leurs prix.

Les marchés actions ont souffert, en particulier les valeurs technologiques, affectés par la réévaluation du cycle de baisse de taux. Sur le plan macro, plusieurs publications sont ressorties solides : inscriptions hebdomadaires au chômage en repli à 218'000, hausse de 2.9% des commandes de biens durables en août (+0.4% hors transports), dépenses des ménages en progression de 0.6%. Le PIB du T2 a été révisé à la hausse à 3.8% annualisé, mais la dynamique devrait ralentir au second semestre, freinée par les incertitudes commerciales.

En zone euro, le PMI composite flash progresse à 51.2, un plus haut de 16 mois, tiré par les services (51.4), mais l'industrie reste sous pression (49.5). Les marchés actions ont limité leur recul, portés par le luxe et la technologie, tandis que l'automobile, la chimie et les banques ont souffert. Sur le marché obligataire, le Bund à 10 ans s'est rapproché de 1.9%, reflet de l'anticipation d'un maintien d'une BCE accommodante.

La BNS maintient son taux directeur

En Suisse, la BNS a maintenu son taux directeur à 0%, décision attendue, alors qu'elle évalue l'impact des droits de douane américains sur l'économie suisse. Le franc suisse est resté ferme, et le SMI a légèrement reculé, les défensives jouant leur rôle d'amortisseur. La banque centrale a revu ses perspectives de croissance à la baisse (sous 1% pour 2026), anticipant une hausse progressive du chômage.

La Chine poursuit ses mesures de soutien ciblées, notamment pour l'immobilier et le crédit. Les indices boursiers ont évolué de manière contrastée, les valeurs technologiques et liées aux semi-conducteurs progressant, tandis que l'immobilier reste faible. La confiance des ménages se redresse timidement mais la dynamique économique demeure fragile.

Sur la semaine, le S&P 500 se replie de 0.31%, le NASDAQ de 0.50% et le SMI de 1.49% alors que le Stoxx Europe 600 progresse timidement de 0.07%. La semaine prochaine, les investisseurs surveilleront l'inflation en zone euro et aux États-Unis, les PMI chinois, et les discours des banquiers centraux (Fed et BCE).

Swiss Market Index (SMI)

Le SMI reste dans une configuration d'évolution latérale avec un support important à 11'950 pts et une résistance à court-terme à 12'150 pts.



L'essentiel en bref

	USD/CHF	EUR/CHF	SMI	EURO STOXX 50	DAX 30	CAC 40	FTSE 100	S&P 500	NASDAQ	NIKKEI	MSCI Emerging Markets
Dernier	0.80	0.93	11'929.80	5'499.70	23'739.47	7'870.68	9'284.83	6'643.70	22'484.07	45'354.99	1'325.58
Tendance	➡	➡	⬇	⬆	➡	⬆	➡	⬆	⬆	⬆	➡
%YTD	-12.07%	-0.63%	2.84%	12.33%	19.26%	6.64%	13.60%	12.96%	16.43%	13.69%	23.25%

(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 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.