

Hausse des marchés malgré — la paralysie budgétaire

Les États-Unis ont officiellement entamé leur 16e période de shutdown depuis 1981, conséquence d'un nouvel échec des négociations budgétaires entre Républicains et Démocrates. Environ 750 000 fonctionnaires fédéraux ont été mis en congé forcé, perturbant l'administration et reportant la publication de plusieurs statistiques majeures, notamment le rapport mensuel sur l'emploi. Ce blocage, inédit depuis sept ans, crée une incertitude politique importante qui ne semble pas atteindre les marchés financiers : Wall Street a continué d'enchaîner les records.

Un seizième shutdown aux Etats-Unis

Les investisseurs s'accrochent à une conviction : la Fed baissera bientôt ses taux. L'enquête ADP a montré la destruction de 32 000 emplois en septembre (contre +51 000 attendus), confirmant le ralentissement du marché du travail. Selon le marché, la probabilité d'une baisse de 25 points de base atteint désormais 98% pour octobre et 85% pour décembre. Malgré le blocage institutionnel, les rendements obligataires se sont détendus légèrement. Sur le plan sectoriel, la semaine a été marquée par le rebond spectaculaire du secteur pharmaceutique. La société Pfizer (+6.8 %) a conclu un accord avec l'administration Trump pour réduire le prix de certains médicaments, évitant ainsi la menace d'une taxe de 100% sur les produits importés. L'initiative, bien que floue dans ses modalités, a ravivé l'intérêt pour les valeurs de la santé.

En Europe, la semaine a été globalement positive, soutenue par la confirmation que la BCE restera en pause sur ses taux. L'inflation est ressortie à 2.2% sur un an, contre 2% en août, soit une légère remontée après plusieurs mois de stabilité. Christine Lagarde a maintenu un ton équilibré ; la banque centrale reste vigilante mais confiante dans la trajectoire désinflationniste. Les marchés ont salué cette visibilité avec l'EuroStoxx 50 touchant un nouveau plus-haut annuel, entraîné par la technologie et la santé, tandis que les banques reculaient légèrement, pénalisées par la perspective d'une compression prolongée des marges.

Suisse : industrie sous pression, services en reprise

En Suisse, les indicateurs conjoncturels ont envoyé un signal contrasté. L'indice PMI manufacturier UBS a reculé à 46.3 points en septembre, soulignant la faiblesse persistante du secteur industriel, touché de plein fouet par les droits de douane américains. Près de 47% des entreprises industrielles déclarent être directement affectées, un record depuis le début des tensions commerciales. À l'inverse, le secteur des services a surpris positivement. L'indice est remonté de 43.9 à 51.3 points, repassant en zone d'expansion grâce au dynamisme des nouvelles commandes. L'inflation est restée modérée (+0.2 % sur un an) et stable, permettant à la BNS de temporiser.

Malgré le shutdown, la semaine s'est révélée haussière sur la plupart des places mondiales. Le S&P 500 a gagné 0.82%, le Nasdaq 0.71%. En Europe, le STOXX Europe 600 a progressé de 2.69% alors que le SMI a bondi de 4.17%.

Swiss Market Index (SMI)

Les indicateurs de tendance se sont un peu améliorés durant la semaine, le SMI s'attaque à présent à la résistance des 12'575 pts. En cas de franchissement, l'objectif est fixé à 12'710 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 | 12'507.17 | 5'651.71 | 24'378.80 | 8'081.54 | 9'491.25 | 6'715.79 | 22'780.51 | 45'769.50 | 1'373.89 |
| Tendance | ➡ | ➡ | ⬆ | ⬆ | ⬆ | ⬆ | ⬆ | ⬆ | ⬆ | ⬆ | ⬆ |
| %YTD | -12.30% | -0.59% | 7.81% | 15.44% | 22.47% | 9.49% | 16.13% | 14.18% | 17.97% | 14.73% | 27.75% |

(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.