

La réunion entre Xi et Trump — détend les marchés

Les marchés américains ont prolongé leur progression, soutenus par des résultats d'entreprises supérieurs aux attentes et un apaisement des tensions inflationnistes.

L'inflation de septembre en léger recul

Aux Etats-Unis, l'indice des prix à la consommation pour septembre est ressorti à +3.0% sur un an, sous le consensus de 3.1%. Ce léger ralentissement, combiné à des données économiques incomplètes en raison de l'impasse budgétaire à Washington, conforte les anticipations d'une baisse de taux de la Fed lors de la réunion du 29 octobre.

La saison des résultats participe aussi au bon sentiment des marchés : sur environ 150 sociétés du S&P ayant publié, 85% ont dépassé les attentes. Mais c'est surtout la confirmation d'un sommet Trump–Xi le 30 octobre en marge de l'Apec qui a dopé la confiance des investisseurs. Le président américain a laissé entendre qu'un « bon accord » commercial était possible, même si la Maison-Blanche a simultanément menacé Pékin de nouvelles restrictions sur les logiciels stratégiques. Ce double jeu a favorisé la volatilité, mais le marché retient surtout la perspective d'un dialogue relancé.

Sur le front énergétique, Washington a annoncé de nouvelles sanctions contre deux géants pétroliers russes, tout en pressant l'Inde de réduire ses achats à la Russie. Ces mesures ont propulsé le pétrole (WTI) au-dessus de USD 60.- mais l'objectif est bien de ramener le président russe à la table des négociations avec l'Ukraine.

En Europe, la saison des résultats débute plus timidement qu'outre-Atlantique, avec 58% de surprises positives. Les performances sectorielles ont divergé : la technologie a suivi Wall Street, tandis que les valeurs énergétiques et industrielles ont reculé, affectées par la volatilité du brut et la mollesse de la demande allemande. Les marchés obligataires européens se sont stabilisés, le Bund à 10 ans évoluant autour de 2.63% et l'OAT de 3.43%, alors que plusieurs membres de la BCE continuent de plaider pour un statu quo prolongé.

En Suisse, les chiffres du commerce extérieur ont confirmé un deuxième trimestre consécutif de contraction, les ventes vers les Etats-Unis continuant de s'éroder. Le solde commercial demeure toutefois largement excédentaire, reflet de la résilience du modèle exportateur suisse.

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	12'568.18	5'674.50	24'239.89	8'225.63	9'645.62	6'791.69	23'204.87	49'299.65	1'389.39
Tendance	➡	➡	➡	⬆	➡	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆
%YTD	-12.33%	-1.54%	8.34%	15.90%	21.77%	11.45%	18.02%	15.47%	20.17%	23.57%	29.19%

(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 reflètent 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.

Prises de bénéfices sur l'or

Les places asiatiques ont rebondi en fin de semaine, tirées par la perspective du sommet Trump–Xi. Pékin a de son côté réaffirmé son engagement à « stabiliser les marchés financiers » avant la fin d'année, sans toutefois annoncer de nouvelles mesures de relance. La prudence demeure, alors que les flux de capitaux étrangers restent négatifs depuis septembre.

L'or a connu un retour de flamme baissier, cédant 4% sur la semaine à environ USD 4 '060 l'once, interrompant une série de neuf semaines de hausse. La correction s'explique par des prises de bénéfices après un rallye de 25% depuis début septembre, plus que par un changement fondamental.

Sur la semaine, le S&P 500 gagne 1.92%, le Nasdaq 2.18% alors que le Stoxx Europe 600 progresse de 1.68%. Le SMI quant à lui se replie légèrement de 0.6%.

Cette semaine les investisseurs scruteront la confirmation des rapprochements effectués ce week-end entre les diplomates chinois et américains et les résultats des géants de la technologie.

Swiss Market Index (SMI)

Après avoir testé les 12'710 pts, le SMI consolide et pourrait trouver son support dans la zone des 12'450 pts. Les indicateurs de tendance restent positifs, cette consolidation pourrait être passagère.

