

La croissance résiste

— les taux se tendent

Les marchés ont bénéficié en début de semaine passée d'un reflux des cours du pétrole et d'un regain d'appétit pour les valeurs technologiques, mais la remontée des taux longs a progressivement limité le potentiel d'appréciation des actifs risqués.

Etats-Unis : une croissance qui complique le scénario de détente monétaire

Les données publiées ont nettement renforcé le diagnostic d'une économie américaine résistante. Les inscriptions hebdomadaires au chômage ont reculé à 197'000, contre 198'000 après révision la semaine précédente, confirmant l'absence de détérioration rapide du marché du travail. Surtout, l'enquête PMI flash de septembre a fait apparaître une accélération spectaculaire de l'activité : l'indice composite est passé de 56 à 58.4, son plus haut niveau depuis juillet 2021. Le PMI manufacturier a atteint 57 et celui des services 58.7, tous deux à des niveaux exceptionnellement élevés. Cette vigueur s'accompagne toutefois d'une accélération des coûts, ce qui renforce le risque d'une inflation plus persistante. Le marché obligataire a néanmoins été le principal point de tension : le rendement du Treasury à 10 ans a atteint son plus haut niveau depuis 2007, avant de refluer en fin de semaine. Les actions américaines ont résisté à cette remontée des taux. Le Nasdaq a inscrit un nouveau record en début de semaine, porté par les semi-conducteurs et l'intelligence artificielle. La technologie est restée le principal moteur de la performance, tandis que la détente du pétrole a temporairement réduit la pression inflationniste. L'enjeu d'allocation se déplace toutefois vers les taux : une croissance nominale forte et des tensions persistantes sur les coûts limitent l'espace pour une détente monétaire rapide.

Europe : amélioration conjoncturelle malgré l'inflation énergétique

La zone euro bénéficie elle aussi d'un net redressement de l'activité. Le PMI composite est remonté de 52 à 53.1 en septembre, son plus haut niveau depuis 41 mois, porté principalement par les services. La progression est suffisamment large pour suggérer une accélération de la croissance au troisième trimestre, mais les pressions sur les prix se renforcent parallèlement sous l'effet du renchérissement de l'énergie.

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	0.83	0.94	13945.71	6302.82	25408.64	8077.80	10695.25	7743.41	27068.72	66364.20	959.80
% 5 jours	1.19	0.45	1.17	1.16	0.41	0.35	0.35	1.23	2.07	2.07	1.29
% YTD	4.63	1.58	8.35	11.55	3.75	1.90	10.44	14.07	16.98	33.03	25.22

(valeurs du vendredi précédant la publication)

Ce document, purement informatif, se base sur des informations recueillies 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.

Suisse : la BNS privilégie la stabilité

La BNS a maintenu son taux directeur à 0%. L'inflation est passée de 0.6% en mai à 0.8% en août, principalement sous l'effet des produits pétroliers. L'institution prévoit une inflation moyenne de 0.7% en 2026, 0.8% en 2027 et 0.8% en 2028, tout en tablant sur une croissance de 1.5% à 2% cette année et d'environ 1.5% en 2027. Elle conserve la possibilité d'intervenir sur le marché des changes, alors que le franc s'est déprécié d'environ 3% en termes pondérés depuis juin.

Chine : le sommet Trump-Xi au centre des attentions

La rencontre entre Donald Trump et Xi Jinping a tenu les marchés en haleine, avec comme principaux enjeux la prolongation de la trêve commerciale, les relations technologiques et l'intelligence artificielle. Les discussions préparatoires ont conduit Washington et Pékin à convenir de poursuivre un dialogue formel sur les risques liés à l'IA.

Pour la semaine prochaine, les marchés se concentreront sur les données américaines d'inflation et de consommation publiées mercredi, puis sur le rapport sur l'emploi de septembre vendredi. En zone euro, l'inflation flash de septembre sera publiée vendredi.

Swiss Market Index (SMI)

Le SMI a consolidé durant plusieurs semaines pour retracer pile 38.2% en Fibonacci. A présent, l'indice semble repartir sainement avec des indicateurs en reprise.

