

# Des indicateurs d'activité apaisent les investisseurs

## Situation générale

Le rebond s'est poursuivi la semaine dernière sur les marchés actions. En effet, la perspective d'un ralentissement du rythme des hausses de taux de la part de la Fed se confirme face à un environnement économique qui se dégrade lentement.

Les rendements obligataires ont poursuivi leur détente, avec un taux 10 ans américain qui se situe autour de 3.7% et un Bund allemand autour de 1.90%. Le pétrole a enregistré un repli de plus de 4%, le WTI atteignant USD 74 et le Brent USD 81.

*Le rebond s'est poursuivi la semaine dernière sur les marchés actions.*

D'autre part, certains indicateurs d'activité positifs sont venus apaiser les inquiétudes des investisseurs concernant un ralentissement plus prononcé de la croissance, notamment une progression de 1% des commandes de biens durables et un rebond de 7.5% des ventes de logements neufs en octobre. De plus, la confiance des consommateurs américains s'est dégradée en novembre mais de façon moindre qu'annoncé initialement, puisque l'indice a été révisé à 56.8 contre une première estimation de 54.7.

En revanche, la contraction du secteur privé américain s'est accentuée en novembre selon l'indice PMI composite, qui s'est établi à 46.3 en estimation préliminaire, à comparer à 48.2 le mois précédent.

Dans ce contexte, les investisseurs ont accueilli

favorablement les minutes de la dernière réunion de la Fed, faisant ressortir le fait que de nombreux responsables ont suggéré qu'un ralentissement du rythme des augmentations de taux serait bientôt approprié.

*Nombreux responsables de la Fed ont suggéré un ralentissement du rythme des augmentations de taux.*

Sur le plan de l'emploi, le nombre de demandes d'allocation chômage pour la semaine de 19 novembre augmente de façon plus importante que prévu à 240'000 après 223'000.

Sur la semaine, l'indice du S&P 500 fini la semaine sur une progression de +2.02% alors que l'indice technologique du Nasdaq, plus sensible aux anticipations de taux, progresse de +0.73%.

Sur le plan de l'inflation, en Allemagne les prix à la production ont baissé de -4.2% en octobre alors qu'une hausse de +0.6% était attendue. Le moral des entreprises s'est amélioré en octobre avec un indice du climat des affaires à 86.3, supérieur aux attentes 85.0.

Enfin, l'activité économique de la zone euro a moins ralenti que prévu en novembre. Le PMI manufacturier est ressorti meilleur à 47.3 contre 46 alors que le PMI des services reste stable par rapport au mois précédent à 48.6.

Les intervenants seront attentifs cette semaine au discours du président de la Fed et aux données macro-économiques concernant l'inflation.

### Swiss Market Index (SMI)



Le franchissement à la hausse des 11'270 pts ne sera pas une chose aisée. Tant le RSI (indicateur de suivi de vitesse des prix) que le MACD (convergence et divergence des moyennes mobiles) paraissent marquer une pause, le momentum se tarit. Le support demeure à 11'020 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	0.95	0.98	11'168.03	3'962.41	14'541.38	6'712.48	7'486.67	4'026.12	11'226.36	28'283.03	941.01
Tendance	↓	➡	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑
%YTD	3.69%	-5.21%	-13.26%	-7.82%	-8.46%	-6.16%	1.38%	-15.53%	-28.24%	-1.77%	-23.62%

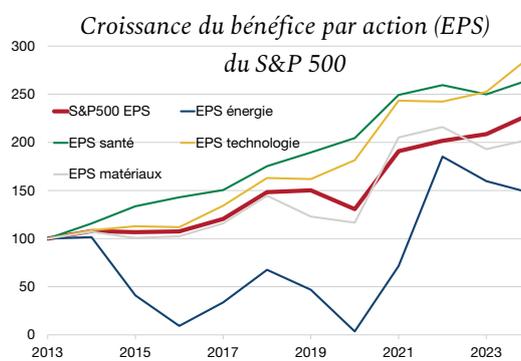
(valeurs du vendredi précédant la publication)

## Petite pause prévue dans la croissance des bénéfices pour le premier semestre 2023.

Le spectre de la récession a finalement atteint l'enthousiasme des analystes. Alors qu'ils prévoient encore une croissance des bénéfices 2023 des entreprises du S&P 500 de 5.7% le mois dernier, désormais leurs prévisions misent sur une contraction de ces derniers pour le premier semestre 2023, avant un retour de croissance pour la seconde partie de l'année.

Tous les secteurs de l'indice ont été revus à la baisse pour l'exercice 2023. Le secteur le plus sanctionné est celui de la technologie, où les estimations pour 2023 sont passées d'une croissance de 3.8% en octobre à une contraction de 1.3% pour le premier semestre, soit une dégradation de 250 points de base. Rejoignant ainsi le clan de l'énergie, de la santé et des matériaux, qui avaient déjà été victimes d'une réduction de leur perspective de croissance des bénéfices pour l'an prochain.

A ce stade, une contraction des bénéfices est alors intégrée dans les estimations des analystes pour début 2023, mais une réduction des coûts et une reprise du cycle sont attendues au second semestre ce qui conduira à un redressement au deuxième semestre et permettrait de finir l'année prochaine avec une croissance des bénéfices du S&P500 d'environ 3% selon les dernières estimations.



## Auteurs et contact



**Julien Stähli**  
Directeur des investissements (CIO)  
MBF Boston University



**Pierre-François Donzé**  
Licencié HEC



**Karine Patron**  
MScF Université de Neuchâtel



**David Zahnd**  
MScAPEC Université de Neuchâtel

Banque Bonhôte & Cie SA - 2, quai Ostervald, 2001 Neuchâtel / Suisse - T. +41 32 722 10 00 / [contact@bonhote.ch](mailto:contact@bonhote.ch)

[facebook.com/banquebonhote](https://facebook.com/banquebonhote)

[linkedin.com/company/bonhote](https://linkedin.com/company/bonhote)

[twitter.com/alexvincent](https://twitter.com/alexvincent)

[instagram.com/banquebonhote](https://instagram.com/banquebonhote)

[youtube.com/banquebonhote1815](https://youtube.com/banquebonhote1815)

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.