

Dégradation de la note de solvabilité US

La semaine dernière a été ancrée dans le rouge, avec des résultats mitigés et la dégradation de la note de solvabilité des Etats-Unis par Fitch, à AA+, au lieu du triple A.

L'agence de notation Fitch a retiré aux Etats-Unis leur précieuse note AAA, une première depuis 2011, faisant état d'une détérioration des finances du pays, liée notamment aux débats politiques successifs sur le plafond de la dette. Cette dégradation a attiré l'attention sur le déficit budgétaire américain, plus important que prévu. Ceci entraînera un flot d'émissions de dette du Trésor, qui devra être absorbé par les investisseurs, et donne une piqure de rappel sur la réalité de l'économie américaine.

Dans ce contexte, les rendements obligataires se sont vivement tendus. Le 10 ans US est monté à 4.19% avant de refluer vendredi à 4.06%. Le Bund allemand, lui, termine la semaine à 2.55%.

Le marché obligataire a aussi subi l'effet des données contrastées aux Etats Unis, où le marché du travail, qui devrait plier sous les resserrements monétaires successifs, continue de résister.

Les rendements obligataires se sont vivement tendus.

L'activité manufacturière américaine s'est contractée en juillet, pour le 9e mois d'affilée, tandis que l'activité des services ralentit. L'ISM manufacturier s'est ainsi établi à 46.4, sous la barre des 50, signifiant que l'activité est en contraction. Alors que celui des services est passé de 53.9 en juin à 52.7.

Le taux de chômage a de nouveau reculé en juillet, atteignant

3.5%. Cependant, les créations d'emplois ont été moins nombreuses qu'attendu, avec 187'000 emplois créés contre les 200'000 prévus. En revanche, la hausse des salaires n'a montré aucun signe de ralentissement par rapport à juin et reste à +4.4%. Le secteur de l'hôtellerie et des loisirs reste le plus grand pourvoyeur de nouveaux emplois, alors que celui de l'industrie manufacturière continue de reculer selon l'enquête de l'ADP.

En Europe, le ralentissement de l'activité économique s'est amplifié plus que prévu en juillet, avec un indice PMI composite sorti à 48.6 contre 49.9 en juin. L'activité des services s'approche de la zone de contraction avec un PMI à 50.9, alors que le PMI manufacturier s'est stabilisé à 42.7.

Le ralentissement de l'économie s'amplifie en Europe.

En Grande-Bretagne, la Banque d'Angleterre a relevé de 0.25% son principal taux directeur, à 5.25%, et la croissance de l'activité des services est au plus bas depuis 6 mois avec un indice PMI à 51.5 en juillet, contre 53.7 en juin.

En Chine, l'activité manufacturière est entrée en phase de contraction affichant un indice PMI à 49.2 en juillet, tandis que l'activité des services demeure en expansion, à 54.1. Toutefois, la bonne surprise est venue du côté de la banque centrale qui a déclaré intensifier son soutien monétaire au secteur privé.

Dans ce contexte, les indices ont fini la semaine dans le rouge. L'indice du S&P 500 a perdu 2.27%, l'indice technologique du Nasdaq 2.85% et le Stoxx 600 Europe, 2.46%.

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	0.87	0.96	11'098.48	4'332.91	15'951.86	7'315.07	7'564.37	4'478.03	13'909.24	32'192.75	1'018.02
Tendance	➡	➡	➡	➡	➡	➡	➡	➡	➡	➡	➡
%YTD	-5.60%	-2.92%	3.44%	14.22%	14.57%	13.00%	1.51%	16.63%	32.89%	23.37%	6.45%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

Swiss Market Index (SMI)



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

Bertrand Lemattre

MScF Sciences Po Paris

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

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.