

# L'économie américaine résiste

Les marchés actions ont consolidé à la suite de la publication de données macroéconomiques qui témoignent, une nouvelle fois, de la résistance de l'économie américaine face à la politique restrictive des autorités monétaires. D'autre part, l'annonce faite par l'Arabie Saoudite du maintien de la réduction de son quota de production (-1 million de barils/jour) a entraîné un bond du pétrole et une tension sur les rendements obligataires.

Le taux d'intérêt 10 ans US est revenu vers les plus haut à 4.25%, le Bund allemand au-dessus de 2.60%.

Aux Etats-Unis, la croissance du secteur tertiaire s'est accélérée en août. Ainsi, l'indice ISM des services a progressé à 54.5 contre 52.7 au mois de juillet, alors que le consensus prévoyait plutôt un léger repli. De plus, les livraisons de l'industrie américaine ont augmenté de 0.5% en juillet et les stocks se sont accrus de 0.1%.

## La croissance du secteur tertiaire s'est accélérée aux Etats-Unis.

Enfin, contrairement aux prévisions, le nombre d'inscriptions aux allocations chômage a reculé à 216'000 contre 229'000 la semaine précédente.

Malgré ces données et face au ralentissement de l'activité économique, la prochaine réunion de la Fed devrait se solder par une pause dans le processus de remontée des taux directeurs.

En Europe, la dégradation de l'activité économique s'est poursuivie au cours de l'été comme en atteste l'indice PMI composite qui est ressorti à un plus bas de neuf mois, à 46.7 points en août contre 48.6 points pour juillet. Les commandes industrielles allemandes ont chuté plus que prévu en juillet, baissant de 11.7% par rapport au mois de juin.

Les ventes au détail ont baissé de 0.2% en juillet par rapport à juin et de 1% en glissement annuel, alors que les prévisions moyennes tablaient sur une baisse mensuelle de 0.1% et une baisse de 1.2% sur un an. La consommation atone s'explique par la baisse des revenus réels et par le fait que les ménages consacrent une part plus importante de leurs revenus pour faire face aux prix élevés de l'énergie et aux remboursements de crédits, ce qui érode leur pouvoir d'achat pour d'autres biens.

## Dégradation de l'activité économique en Europe.

En Chine, la situation économique reste difficile. Ainsi, l'indice PMI-Caixin des services a, une nouvelle fois, reculé à 51.8 points en août, après 54.1 en juillet. Les autorités devraient annoncer de nouvelles mesures de soutien.

Dans ce contexte, l'indice du S&P 500 finit la semaine en baisse de -1.11% alors que l'indice technologique du Nasdaq recule de -1.95%. L'indice Stoxx 600 Europe, abandonne, quant à lui, -0.76%.

## 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
<b>Dernier</b>	0.89	0.96	10'948.59	4'237.19	15'740.30	7'240.77	7'478.19	4'457.49	13'761.53	32'606.84	973.86
<b>Tendance</b>	↑	→	→	→	→	→	↑	→	→	↑	→
<b>%YTD</b>	-3.41%	-3.47%	2.04%	11.69%	13.05%	11.85%	0.35%	16.10%	31.48%	24.96%	1.83%

(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.