

La fin du resserrement monétaire aux Etats-Unis ?

Les marchés actions ont légèrement progressé la semaine dernière à la suite de commentaires plutôt conciliants de la Fed quant à sa politique monétaire. Toutefois, la résurgence des tensions géopolitiques au Moyen-Orient a entraîné un rebond du prix du pétrole et de l'or, ce qui a pesé sur la tendance.

Les rendements obligataires se sont détendus. Le taux 10 ans US a reflué vers le niveau de 4.60%, le Bund allemand est repassé sous le niveau de 2.75%.

Aux Etats-Unis, le compte-rendu de la Fed a souligné le risque d'un resserrement trop important sur l'économie, ce qui pourrait signifier qu'il n'y aura pas de nouveau relèvement des taux d'intérêt lors de la réunion de novembre. Ces commentaires laissent envisager un début de détente des rendements obligataires dans les prochains mois.

Sur le plan de l'inflation, les prix à la production ont poursuivi leur hausse en septembre de 0.5%, en données brutes, et de 0.2% hors alimentation, énergie et services commerciaux. De plus, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 3.7% en septembre en base annuelle, un niveau stable par rapport à celui d'août mais légèrement supérieur aux attentes. Hors énergie (-0.5%) et produits alimentaires (+3.7%), le taux d'inflation annuel est ressorti en ligne avec les attentes à 4.1% le mois dernier. En rythme mensuel, les prix à la consommation ont progressé de 0.4% en données brutes et de 0.3% en excluant l'énergie et les produits alimentaires.

L'inflation se stabilise aux Etats-Unis.

L'environnement inflationniste pèse sur la confiance du consommateur. Celle-ci s'est dégradée en octobre comme le montre l'indice de confiance du Michigan qui est ressorti à 63 contre 68.1 le mois précédent.

Enfin, le marché du travail américain continue de faire preuve de résilience. Le nombre d'inscriptions aux allocations chômage est resté stable lors de la semaine du 2 octobre, à 209'000.

En Europe, après avoir légèrement dépassé les 6% au mois de juillet et d'août, le taux d'inflation annuel allemand s'est établi à 4.5% en septembre. S'il est tombé à son plus bas niveau depuis le début de la guerre en Ukraine, il reste toutefois encore élevé pour les membres de la BCE.

Les prix à la consommation allemands ont augmenté de 0.3% en septembre. En données harmonisées, l'inflation s'est établie à 4.3% en base annuelle et à 0.2% en base mensuelle.

Le taux d'inflation annuel allemand est descendu à 4.5%.

En Chine, face à une économie qui tarde à se reprendre, l'administration envisagerait d'augmenter son déficit budgétaire afin de soutenir l'activité en émettant pour un montant de 137 milliards de dette.

Dans ce contexte, l'indice du S&P 500 finit la semaine en légère hausse de 0.45% alors que l'indice technologique du Nasdaq cède -0.18%. L'indice Stoxx 600 Europe, progresse, quant à lui, de 0.96%.

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 | 0.90 | 0.95 | 10'900.30 | 4'136.12 | 15'186.66 | 7'003.53 | 7'599.60 | 4'327.78 | 13'407.23 | 32'315.99 | 951.31 |
| Tendance | ➡ | ➡ | ➡ | ➡ | ➡ | ➡ | ➡ | ➡ | ➡ | ➡ | ➡ |
| %YTD | -2.40% | -4.21% | 1.59% | 9.03% | 9.07% | 8.18% | 1.98% | 12.72% | 28.10% | 23.84% | -0.53% |

(valeurs du vendredi précédant la publication)

Swiss Market Index (SMI)



Les semaines se ressemblent, le SMI poursuit son évolution latérale entre 10'750 et 10'950 pts. Les indicateurs techniques sont faibles et le risque de casser les 10'750 pts vers le bas grandit au fil des jours.

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.