

Retour de l'aversion pour le risque

Le mouvement baissier s'est accéléré la semaine dernière face à des données macroéconomiques américaines qui restent résilientes et entretiennent la poursuite de la hausse des rendements obligataires. De plus, les espoirs d'une désescalade rapide du conflit israélo-palestinien ont été de courte durée et cela s'est traduit par un retour de l'aversion pour le risque. Le cours de l'or a bien profité de cet environnement.

Ainsi, les rendements obligataires se sont fortement tendus. Le taux 10 ans US a tutoyé le niveau de 5%, le Bund allemand est repassé au-dessus de 2.75%.

Aux Etats-Unis, la consommation intérieure, principal moteur de la croissance de l'économie du pays, reste robuste. Après une hausse de 0.8% en août, les ventes au détail ont encore augmenté de 0.7% en septembre, surpassant largement les attentes des analystes (+0.2%). Hors automobiles et carburants, celles-ci ont progressé de 0.6%.

La consommation intérieure américaine reste robuste.

D'autre part, la solidité du marché du travail américain a été, une nouvelle fois, confirmée par la publication des inscriptions au chômage qui ont baissé lors de la semaine au 14 octobre, à 198'000 contre 211'000.

Cependant, si la consommation des ménages a jusqu'ici bien résisté aux effets du durcissement monétaire de la Fed, l'effet retardé des hausses de taux et le rebond récent du cours du pétrole pourraient finir par impulser une dynamique récessive.

Le discours de la Fed n'a pas varié pour le moment. Cependant, les premiers effets du resserrement monétaire sont désormais visibles sur le secteur de l'immobilier. D'autre part, les tensions géopolitiques exacerbées et leurs conséquences sur le climat des affaires pourraient dissuader la Fed de conserver une approche restrictive dans sa politique monétaire afin d'éviter que son économie ne subisse une récession plutôt qu'un atterrissage en douceur.

En Europe, l'inflation continue de ralentir. En septembre, l'indice des prix à la consommation IPCH a augmenté de 4.3%. D'un mois à l'autre, l'inflation a progressé de 0.3%, contre une première estimation de 0.5%. En Allemagne, le ralentissement économique se confirme comme en témoignent les chiffres de la production industrielle qui a baissé de 2% au mois d'août. Face à un environnement économique qui se délite lentement, la BCE devrait marquer une pause et laisser ses taux d'intérêt inchangés.

L'inflation continue de ralentir en Europe.

Enfin, l'économie chinoise continue d'être confrontée à des turbulences dans le secteur immobilier ce qui retarde la reprise attendue. Les mesures de relance du gouvernement devraient toutefois finir par porter leurs fruits.

Dans ce contexte, l'indice du S&P 500 finit la semaine en baisse de -2.39% alors que l'indice technologique du Nasdaq cède -3.16%. L'indice Stoxx 600 Europe, recule, quant à lui, de -3.44%.

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	0.89	0.95	10'348.60	4'024.68	14'798.47	6'816.22	7'402.14	4'224.12	12'983.81	31'259.36	925.58
Tendance	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓
%YTD	-3.48%	-4.49%	-3.55%	6.09%	6.28%	5.29%	-0.67%	10.02%	24.05%	19.79%	-3.22%

(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.