

# Optimisme mesuré des investisseurs

Les marchés actions ont légèrement progressé la semaine dernière. L'absence de publications de données macro-économiques majeures et l'intermède de Thanksgiving ont ralenti l'activité. L'atterrissage en douceur de l'économie américaine reste le scénario central et continue d'entretenir l'optimisme des marchés.

Sur le marché obligataire, le taux 10 ans américain a légèrement rebondi vers 4.5% et le taux 10 ans allemand a franchi le niveau de 2.60%.

Concernant l'activité économique, les commandes de biens durables ont chuté de 5.4% au mois d'octobre alors que les prévisions envisageaient une baisse plus limitée de l'ordre de 3%. On peut noter que dans le secteur des transports, très volatile, les commandes ont baissé de 14.8% le mois dernier, celles d'avions commerciaux ont notamment chuté de 49.6%.

## Baisse des commandes de biens durables aux Etats-Unis.

D'autre part, les indicateurs avancés (Leading Index) sont ressortis légèrement inférieurs aux attentes à -0.8% contre -0.7%. Les consommateurs sont devenus plus pessimistes au sujet des conditions économiques, ce qui pourrait se traduire par une moindre fièvre acheteuse de leur part.

L'économie de la zone euro tourne au ralenti, toutefois, le ralentissement de l'activité s'est atténué en novembre, malgré un secteur privé bridé, à son plus bas niveau depuis près de 3 ans.

Ce dernier trimestre, l'économie s'est ainsi contractée de 0.1%.

Le PMI des services est passé de 47.8 à 48.2 en novembre, contre une estimation de 48.1. La demande a baissé pour le 5e mois consécutif, cependant de façon moins prononcée qu'au mois d'octobre. Alors que l'activité manufacturière a de nouveau chuté en novembre. On constate notamment que les usines ont réduit leurs achats de matières premières signe d'une probable poursuite de la dégradation.

Enfin, face au ralentissement généralisé, les entreprises ont réduit leurs effectifs pour la première fois depuis janvier 2021. L'indice PMI composite de l'emploi est passé de 50.0 à 49.4.

Ces données macro-économiques dégradées valident le scénario d'un probable changement d'attitude de la BCE en matière de politique monétaire dans les prochains mois.

## Les données macro-économiques se dégradent en Europe.

Dans ce contexte, l'indice du S&P 500 finit la semaine en hausse de +1.13% alors que l'indice technologique du Nasdaq progresse de +0.97%. L'indice Stoxx 600 Europe, avance, quant à lui, de +0.91%.

Cette semaine, de nouvelles publications devraient animer les marchés, notamment celle de l'indice des prix PCE hors alimentation et énergie. Les demandes d'allocations chômage et l'indice PMI ISM Manufacturier américain seront également scrutés avec attention.

## 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>	0.88	0.97	10'879.52	4'372.10	16'029.49	7'292.80	7'488.20	4'559.34	14'250.85	33'625.53	980.33
<b>Tendance</b>	↓	→	↑	↑	↑	↑	→	↑	↑	↑	↑
<b>%YTD</b>	-4.53%	-2.48%	1.40%	15.25%	15.12%	12.65%	0.49%	18.75%	36.16%	28.86%	2.50%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

## Swiss Market Index (SMI)



Les 10'950 et 11'065 pts n'ont pas encore été atteints mais certains indicateurs techniques sont assez robustes pour penser qu'ils pourraient être franchis à court terme.

## 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 cas échéant 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.