

# Poursuite de l'assouplissement monétaire

Les marchés actions ont retrouvé le chemin de la hausse la semaine dernière, portés par des données macro-économiques rassurantes notamment en ce qui concerne l'évolution récente de l'inflation. Les perspectives de baisse des taux d'intérêt ont également soutenu le rebond.

Dans ce contexte, le taux de rendement 10 ans US est resté stable à 3.65%. Le Bund allemand s'est effrité vers 2.10%.

Ainsi, la publication du chiffre d'inflation «core CPI» est ressorti en hausse de 0.27% en août contre 0.20% attendu. En rythme annuel, la progression de l'indice en août est toutefois conforme aux attentes, en hausse de 3.2% comme en juillet.

Le choc d'inflation semble désormais terminé et à l'occasion de la prochaine réunion de la Fed (18 septembre), l'institution pourrait acter cela par une baisse prononcée de ces taux directeurs (50 points de base) afin de montrer qu'elle entre dorénavant dans une phase de normalisation de sa politique monétaire.

## Probable baisse prononcée des taux directeurs de la Fed.

Le marché du travail américain, quant à lui, continue d'émettre des signaux négatifs. Ainsi, le Département du Travail a

enregistré 230'000 nouvelles inscriptions aux allocations chômage lors de la semaine du 2 septembre, soit une hausse de 2'000 par rapport à la semaine précédente (dont le chiffre a été révisé en hausse, de 227'000 à 228'000).

Enfin, le nombre de personnes percevant régulièrement des indemnités a augmenté de 5'000 pour s'établir à 1'850'000 lors de la semaine du 26 août soit la période disponible la plus récente pour cette statistique.

En Europe, La Banque centrale européenne (BCE) a, comme attendu, abaissé ses taux directeurs d'un quart de point, assouplissant ainsi sa politique monétaire face à un contexte économique qui demeure difficile. Dans le détail, le taux de la facilité de dépôt de la BCE va passer à 3.50%.

## La BCE a abaissé ses taux directeurs d'un quart de point.

Madame Lagarde a une nouvelle fois confirmé que l'institution resterait sensible à l'évolution des données macro-économiques, ce qui laisse entrevoir une prochaine baisse de taux au mois de décembre prochain.

Sur la semaine, le S&P500 a pris +4.02%, alors que le Nasdaq termine en progression de +5.95% et le Stoxx Europe 600 a augmenté de +1.85%.

## 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>	0.84	0.93	11'908.24	4'738.06	18'301.90	7'352.30	8'181.47	5'408.42	16'690.83	36'391.47	1'074.89
<b>Tendance</b>	↓	↓	↓	↓	→	↓	↓	↓	↓	↓	↓
<b>%YTD</b>	-0.19%	-0.61%	6.92%	-1.86%	9.25%	-1.30%	-1.17%	-3.99%	-5.12%	8.75%	-1.02%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

## Swiss Market Index (SMI)



Fort rebond du SMI mais qu'il faut considérer comme technique, car les indicateurs de tendance restent orientés vers le bas. Il faudrait franchir 12'085 pts pour ensuite viser les 12'310 pts. Le support, quant à lui, est à 11'900 pts.

## 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

**Pascal Maire**

MScF Université de Neuchâtel

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.