

Regain de tensions

L'intensification des troubles géopolitiques au Moyen-Orient et le rebond des cours du pétrole ont pesé sur la tendance générale des marchés actions.

Aux Etats-Unis, l'activité économique a ralenti en septembre comme en atteste l'indice PMI S&P Global qui est ressorti à 47.3 après 47.9 pour août. Les nouvelles commandes ont notamment connu leur plus forte baisse depuis juin 2023 dans un contexte de faiblesse de la demande et d'incertitude politique.

L'activité manufacturière est restée stable. Ainsi, l'indice ISM manufacturier est ressorti à 47.2 au même niveau qu'en août. Il est à noter que la composante des prix payés a fortement baissé à 48.3 après 54 en août. L'activité dans les services est restée, quant à elle, particulièrement solide avec un indice ISM des services à 54.9 contre une prévision de 51.7.

Concernant l'évolution du marché de l'emploi, le Département du Travail a annoncé avoir enregistré 225'000 nouvelles inscriptions aux allocations chômage pour la semaine du 23 septembre, un chiffre en hausse de 6'000 par rapport à la semaine précédente (219'000).

Le marché du travail américain s'est montré encore une fois plus robuste qu'attendu

Enfin, l'économie américaine a créé 254'000 emplois non agricoles au mois de septembre, un nombre largement supérieur aux attentes du marché de 140'000. Par ailleurs, les créations de postes non agricoles des deux mois précédents ont été révisées, de 89'000 à 144'000 pour juillet et de 142'000 à 159'000 pour août, soit un solde

de révision total de +72'000 pour les deux mois. Le taux de chômage a reculé à 4.1%, contre 4.2% attendu.

Ces dernières données macro-économiques attestent une nouvelle fois de la résilience de l'économie américaine et confirment la perspective d'un atterrissage en douceur.

Dans ce contexte, le taux de rendement 10 ans US a retrouvé le niveau de 4.00%. Le Bund allemand s'est également repris à 2.25%.

En Europe, l'inflation a reculé en septembre sous les 2%, ce qui renforce la probabilité d'une nouvelle baisse des taux d'intérêt de la BCE en fin de mois. En effet, l'indice des prix à la consommation (IPCH) a décéléré à 1.8% en rythme annuel le mois dernier, après 2.2% en août.

Hors alimentation, énergie, alcool et tabac, l'inflation a ralenti à 2.7% le mois dernier, en raison notamment d'une croissance plus lente des prix des services, contre un taux attendu à 2.8%.

En Europe, l'inflation a reculé en septembre sous les 2%

L'activité économique est restée atone en septembre, mais le ralentissement a été moins prononcé qu'anticipé. Ainsi, l'indice des directeurs d'achat montre que l'indicateur composite a reculé à 49.6 en septembre, après 51.0 en août. L'indice PMI des services a également moins fléchi que prévu à 51.4 en septembre contre 50.5 anticipé.

Sur la semaine, le S&P500 progresse de +0.22%, alors que le Nasdaq avance de +0.10%, le Stoxx Europe 600 cède -1.80%.

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	0,8448	0,9405	11 137,79	4 827,63	16 751,64	7 449,44	8 278,44	5 633,09	17 592,13	33 464,17	1 086,0200
Tendance	↑	→	→	↑	↑	→	→	↑	↑	↑	↑
%YTD	1,58%	0,13%	7,72%	2,64%	14,14%	1,23%	0,03%	2,09%	3,10%	15,45%	8,59%



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 Lematre

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 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.