

Léger redressement des marchés actions

Les marchés actions se sont légèrement redressés la semaine dernière alors que les rendements obligataires ont reflué. En effet, les données macro-économiques mitigées ainsi que les publications décevantes de plusieurs acteurs américains du commerce de détail ont pesé sur le sentiment de l'état de l'économie et relancé l'espoir d'une pause dans le processus de hausse des taux directeurs de la Fed.

Le taux d'intérêt 10 ans US est ainsi passé de 4.34% à 4.22%, le Bund allemand de 2.70% à 2.55%.

En fin de semaine, à l'occasion de la réunion de Jackson Hole, le président de la Fed a toutefois prévenu que malgré le ralentissement constaté de l'inflation, celle-ci reste encore trop élevée. Il envisage donc de maintenir les conditions restrictives dans les prochains mois.

La Fed maintient les conditions restrictives.

Aux Etats-Unis, le secteur privé a vu sa croissance décélérer en août. Ainsi, l'indice PMI composite est ressorti à 50,4 en estimation flash pour le mois en cours, après 52,0 pour le mois de juillet. Face à la baisse du pouvoir d'achat des ménages, l'économie américaine continue de ralentir. Pour l'ensemble du secteur privé, les nouvelles commandes ont décliné pour la première fois en six mois, tandis que l'inflation des coûts s'est accentuée. En effet, le Département du Commerce a annoncé une chute de 5,2% des commandes de biens durables en juillet, après une augmentation de 4,4% en juin.

Le marché du travail américain demeure robuste, comme le

montrent les derniers chiffres du chômage. Ainsi, le nombre d'inscriptions aux allocations chômage a reculé de 10.000 lors de la semaine du 14 août, ressortant à 230.000 contre 240.000 la semaine précédente.

Ralentissement de l'activité économique en Europe.

En Europe, le ralentissement de l'activité économique s'est accentué plus que prévu en août dans le sillage des difficultés de l'économie allemande. L'indice PMI composite, a atteint son plus bas niveau depuis novembre 2020 à 47,0 contre 48,6 en juillet. L'indice des services est passé de 50,9 à 48,3, ce qui est inférieur à l'estimation de 50,5. L'indice manufacturier est passé de 42,7 à 43,7 en août. L'économie européenne dans son ensemble est également affectée par la hausse des taux d'intérêt de la BCE, qui réduit la demande de crédit et freine les investissements notamment dans l'immobilier, entraînant une baisse d'activité dans le secteur de la construction. Le ralentissement constaté aux Etats-Unis et la reprise moins forte que prévu en Chine pèsent par ailleurs sur les exportations de la zone.

En Chine, le gouvernement est aux prises avec les difficultés rencontrées par le secteur de l'immobilier, alors que certains promoteurs immobiliers commencent à faire défaut sur leurs dettes. Les mesures déployées par les autorités pour soutenir l'activité économique apparaissent pour le moment insuffisantes et cela pèse sur les marchés actions.

Dans ce contexte, l'indice du S&P 500 finit la semaine en hausse de 0.82% alors que l'indice technologique du Nasdaq bondit de 2.26%.

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	0.88	0.95	10'956.90	4'236.25	15'631.82	7'229.60	7'338.58	4'405.71	13'590.65	31'624.28	971.04
Tendance	➡	➡	➡	⬇	⬇	➡	⬇	⬇	⬇	⬇	⬇
%YTD	-4.33%	-3.53%	2.12%	11.67%	12.27%	11.68%	-1.52%	14.75%	29.85%	21.19%	1.53%

(valeurs du vendredi précédant la publication)



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.