

# Environnement économique résilient en Amérique

Les marchés actions ont légèrement consolidé la semaine passée. En effet, bien que les données macroéconomiques américaines aient été plus faibles que prévu, et de nature à soulager les intervenants face au ton ferme de la Fed lors de sa dernière réunion, la persistance des prix élevés du pétrole a pesé sur la tendance.

Les rendements obligataires ont poursuivi leur progression. Le taux 10 ans US s'est rapproché du niveau de 4.70%, le Bund allemand a quant à lui franchi la barre de 2.90% avant de refluer.

L'activité économique américaine continue de subir les effets du resserrement monétaire, comme le montre la publication des commandes de biens durables qui se sont stabilisées à 0.2% en août, après une chute de 5,6% en juillet. Toutefois, en excluant les équipements de défense, elles se sont contractées de 0,7%.

L'environnement économique morose pèse sur la confiance du consommateur américain qui s'est dégradée bien plus fortement que prévu en septembre. Ainsi, l'indice de confiance a reculé à 103, contre 108,7 le mois dernier.

## Consommation des ménages en hausse.

Cependant, les augmentations salariales soutiennent les dépenses de consommation des ménages qui ont augmenté de 0,4% au mois d'août, pour des revenus en croissance de 0,4%.

D'autre part, l'indice d'inflation des prix PCE s'est établi à 3,5% en rythme annuel pour août, en légère accélération donc par rapport à 3,4% le mois précédent, mais en excluant les produits alimentaires

et l'énergie, il est passé de 4,3% à 3,9% d'un mois à l'autre.

Enfin, le marché immobilier américain reste également sous pression. Ainsi, les ventes de maisons individuelles neuves ont chuté plus que prévu en août, le taux hypothécaire fixe à 30 ans a dépassé les 7%, ce qui pénalise les acheteurs potentiels.

En Europe, l'inflation allemande a fortement ralenti en septembre atteignant son plus bas niveau depuis le déclenchement de la guerre en Ukraine. L'indice des prix à la consommation a ainsi augmenté comme attendu de 4,5% sur le mois de septembre en glissement annuel, contre +6,1% en août. Hors énergie et alimentation, le taux d'inflation annuel de base s'établit à 4,6%. Si elle reste encore très éloignée de l'objectif de 2%, la trajectoire de l'inflation est plutôt rassurante.

## Ralentissement de l'inflation dans la zone euro.

Dans la zone euro l'inflation a donc ralenti en septembre, pour tomber à un plus bas de deux ans. L'indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH) ressort à 4,3% sur un an après 5,2% en août. En excluant les produits alimentaires non transformés et l'énergie, l'inflation a ralenti à 5,5% après 6,2% le mois dernier. Ces données pourraient conforter la Banque centrale européenne (BCE) et la convaincre d'avoir suffisamment relevé les taux afin de faire revenir l'inflation vers l'objectif de 2% en 2025.

Dans ce contexte, l'indice du S&P 500 finit la semaine en baisse de 0.74% alors que l'indice technologique du Nasdaq est resté stable à 0.06%. L'indice Stoxx 600 Europe, abandonne, quant à lui, 0.67%.

## 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>	0.92	0.97	10'963.50	4'174.66	15'386.58	7'135.06	7'608.08	4'288.05	13'219.32	31'857.62	952.78
<b>Tendance</b>	▲	➡	➡	▼	▼	▼	➡	▼	▼	▼	▼
<b>%YTD</b>	-1.02%	-2.25%	2.18%	10.04%	10.51%	10.22%	2.10%	11.68%	26.30%	22.09%	-0.38%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

## Swiss Market Index (SMI)



A l'ouverture vendredi passé, le SMI a créé un gap à 10'917 pts. Il est probable que celui-ci soit comblé rapidement avant de retrouver le chemin des 11'050 pts dans un premier temps, pour ensuite viser la résistance des 11'270 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

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.