

# L'écart se creuse entre — les deux côtés de l'Atlantique

Cœuvrons pour le temps

**BONHÔTE**  
Banquiers depuis 1815

N°776

2 décembre 2024

Les marchés actions ont progressé la semaine dernière. L'accalmie sur le front des tensions au Moyen-Orient et la détente des rendements obligataires américains ont entretenu la hausse.

Cependant, la situation économique en zone euro demeure préoccupante. Les difficultés économiques rencontrées par l'Allemagne et les incertitudes politiques en France, ont alimenté la volatilité des indices européens qui ont à nouveau sous-performé les indices américains.

## Données américaines toujours robustes

Les données macro-économiques américaines demeurent robustes. Ainsi, le PIB du troisième trimestre a affiché une croissance de +2.8% en rythme trimestriel, confirmant la bonne santé de l'économie US.

L'inflation, mesurée par l'indice PCE core, s'est établie à +2.8% en octobre, en ligne avec les attentes, mais en légère hausse de 0.1 point par rapport au mois précédent. Ce qui l'éloigne quelque peu de l'objectif de 2% que s'est fixé la Fed.

D'autre part, les nouvelles inscriptions aux allocations chômage sont ressorties à 213'000 la semaine du 18 novembre, en dessous des prévisions, ce qui témoigne d'un ralentissement ordonné du marché de l'emploi aux Etats-Unis.

Enfin, la confiance du consommateur américain s'est améliorée en novembre, soutenant ainsi les perspectives de consommation aux Etats-Unis.

Le scénario central pour la prochaine réunion de la Réserve fédérale, le 18 décembre, reste toujours une baisse de 25 points de base des taux directeurs, cependant un statut quo n'est pas totalement écarté à ce stade.

## Dégradation des données économiques en Europe

En Europe, en revanche, la dégradation des fondamentaux économiques, notamment en Allemagne pourrait pousser la BCE à

baïsser ses taux directeurs de façon plus agressive que prévu.

Toutefois, l'inflation allemande, calculée aux normes européennes, a stagné en rythme annuel en novembre. L'indice des prix à la consommation IPCH est ressorti ce mois-ci en hausse de 2.4% sur un an, après un rythme similaire en octobre ce qui limite la marge de manœuvre de l'institution européenne.

La situation politique tendue en France et le risque de censure du gouvernement nouvellement constitué ont entraîné un regain de volatilité sur les taux d'intérêt français. Ainsi, le taux 10 ans a franchi à la hausse le niveau de 3% avant de se détendre au gré des concessions annoncées.

Le manque de visibilité sur l'évolution de la situation pèse clairement à court terme sur l'appétence pour les actions de la zone euro. La fin des hostilités en Ukraine, où la situation s'est embourbée, pourrait éventuellement redonner de l'élan à la zone et soutenir les entreprises européennes fragilisées par les hausses du prix de l'énergie et la perspective de hausse des tarifs douaniers à l'export.

Sur la semaine écoulée, le S&P500 a progressé de 1.06%, le Nasdaq de 0.74%, pendant que le Stoxx Europe 600 a cru de 0.35%.

## Swiss Market Index (SMI)

Le scénario est inchangé par rapport à la semaine dernière avec 11'890 pts en ligne de mire suivi de 11'950 pts.



## 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	0.93	11'764.20	4'804.40	19'626.45	7'235.11	8'287.30	6'032.38	19'218.17	38'208.03	1'078.57
Tendance	➔	➔	➔	➔	⬆	➔	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆
%YTD	4.29%	-0.91%	5.62%	-0.48%	17.16%	-2.88%	0.11%	7.09%	9.24%	14.18%	-0.69%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

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.