

# Les chiffres de l'emploi US ont douché les espoirs

## Situation générale

Les marchés actions ont débuté le dernier trimestre de l'année par un léger rebond. Alors que des données macroéconomiques encourageantes avaient conduit en début de semaine à une forte détente de l'aversion au risque, les chiffres de l'emploi publiés vendredi aux US ont douché les espoirs naissants d'une pause dans le processus de relèvement des taux de la part de la Fed.

Après le fort mouvement de détente du début de semaine, les rendements obligataires ont retrouvé leurs plus hauts. Le taux 10 ans US est donc finalement resté stable sur la semaine à près de 3.88% après avoir connu une détente à 3.55%. Le spread 2/10 ans américain s'est maintenu à près de 45 points de base. Les perspectives inflationnistes continuent donc à maintenir les rendements à haut niveau.

En ce qui concerne le pétrole, à la suite de l'annonce par l'OPEP+ d'une réduction de sa production de 2 millions de barils par jour, le WTI est reparti à la hausse, passant de moins de USD 80 fin septembre à plus d'USD 92. Le Brent, quant à lui, a repris près d'USD 10 atteignant USD 98.

*Le WTI est reparti à la hausse après l'annonce d'une réduction de la production de pétrole par jour.*

Dans ce contexte économique chahuté, le marché du travail a commencé à montrer des signes de ralentissement avec des demandes d'allocations chômage pour la semaine du 1 octobre en hausse à 219'000 contre 204'000 attendus. D'autre part, le nombre d'offres d'emploi à la fin du mois d'août a baissé, passant de 10'053'000 contre 11'170'000 le mois précédent, montrant ainsi que le ralentissement de la

croissance économique américaine commence à impacter les entreprises. Cependant, en fin de semaine, la publication de créations de postes (NFP) en septembre, qui sont restées vigoureuses à 263'000 contre 255'000 attendues, ainsi que l'annonce de la création de 288'000 postes, contre 275'000 attendus dans le secteur privé, et un taux de chômage au plus bas à 3.5% ont fait ressurgir les craintes d'un maintien de la politique monétaire actuelle.

Concernant l'activité manufacturière, l'ISM manufacturier pour le mois de septembre est ressorti à 50.9 contre 52 attendus, avec une composante des nouvelles commandes en net ralentissement à 47.1 contre 50.5 attendus. Celui des services, quant à lui, est ressorti solide à 56.7 contre 56 attendus.

*Le ralentissement de la croissance économique américaine commence à impacter les entreprises.*

En Europe, les PMI manufacturiers pour le mois de septembre ont montré un léger ralentissement à 48.4 contre 48.5 attendus, tout comme ceux des services qui a affiché 48.8 contre 48.9, dans un environnement toujours marqué par la crise énergétique et ses conséquences sur l'activité économique.

La volatilité devrait perdurer à court terme et la semaine sera marquée par la publication de nombreuses statistiques américaines, le discours des banques centrales ainsi que ainsi que la publication des minutes de la dernière réunion de la Fed. Enfin, la saison de publications des résultats des entreprises américaines qui va débuter pourrait apporter un peu plus de visibilité pour les prochains trimestres.

## Swiss Market Index (SMI)



Un rebond technique a bien eu lieu la semaine dernière, mais il a été de courte durée. Les indicateurs de momentum restent négatifs. Si les 10'000 pts demeurent un support important, ils pourraient être franchis dans la semaine.



## L'essentiel en bref

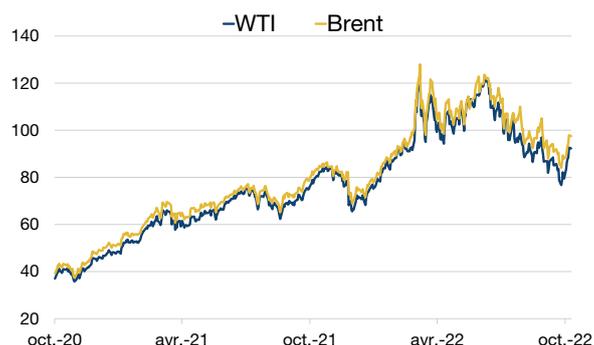
	USD/CHF	EUR/CHF	SMI	EURO STOXX 50	DAX 30	CAC 40	FTSE 100	S&P 500	NASDAQ	NIKKEI	MSCI Emerging Markets
Dernier	0.99	0.97	10'308.57	3'375.46	12'273.00	5'866.94	6'991.09	3'639.66	10'652.40	27'116.11	897.74
Tendance	↑	➡	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	➡	↓
%YTD	9.06%	-6.59%	-19.94%	-21.47%	-22.74%	-17.98%	-5.33%	-23.64%	-31.91%	-5.82%	-27.13%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

## La flambée des prix du pétrole

Les prix du pétrole ont à nouveau flirté avec les USD 100 le baril après une semaine de hausses consécutives provoquées par l'annonce de coupe de production de la part de l'OPEP+.

En ce lundi 10 octobre, le marché pétrolier subit quelques prises de bénéfices en début de séance, le Brent se négocie à USD 97.25 et le brut léger américain (WTI) à 92.05 alors que vendredi ces derniers culminaient à USD 97.92 et USD 92.64 respectivement, niveaux plus observés depuis fin août.



Cette remontée soudaine des prix de l'or noir est le résultat de la réunion de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole qui a décidé mercredi de réduire son offre de 2 millions de barils par jour. Les cours se sont donc tendus face à une production déjà limitée par les sanctions européennes contre le pétrole russe, et le rapport de l'emploi américain sorti vendredi n'a également pas aidé à leur détente. Un emploi solide implique une demande en énergie qui ne faiblit pas et avec l'hiver qui se profile, ces tensions devraient perdurer.

Cette décision de l'OPEP+ a constitué un affront diplomatique pour le président américain J. Biden, qui tente d'endiguer l'inflation et les prix à la pompe aux Etats-Unis avant les élections de mi-mandat en novembre. Avec l'épuisement des réserves stratégiques et les pannes survenues dans des raffineries en Californie et dans le Midwest, sa marge de manœuvre reste faible. Les prix de l'essence ont à nouveau bondi à USD 3.747, soit 18% plus cher qu'il y a un an.

Cette pression sur les cours du pétrole devrait malheureusement perdurer sous l'impulsion de plusieurs facteurs : les sanctions contre le gaz russe en Europe, la baisse continue des stocks aux Etats-Unis, la grève des raffineries qui s'est profilée en France et pour finir la réduction de production de l'OPEP+. Les risques d'un baril à USD 100 n'est alors pas exclu.

## 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

Banque Bonhôte & Cie SA - 2, quai Ostervald, 2001 Neuchâtel / Suisse - T. +41 32 722 10 00 / contact@bonhote.ch

facebook.com/  
banquebonhote

linkedin.com/  
company/bonhote

twitter.com/  
alexnvicent

instagram.com/  
banquebonhote

youtube.com/  
banquebonhote1815

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.