

Hausse de l'inflation

Les indices boursiers ont terminé la semaine en ordre dispersé face à la hausse récente des rendements obligataires et des chiffres d'inflation.

Les rendements à 10 ans se sont retendus sur la semaine. Le 10 ans US affiche 4.17% et le 10 ans allemand 2.62%. L'émission de bons à 30 ans du Trésor américain n'a pas attiré les foules, la faute au déficit des Etats-Unis qui s'est montré deux fois plus important en juillet qu'espéré, à USD 1400 milliards.

La semaine a surtout été marquée par des chiffres d'inflation aux Etats-Unis très attendus, qui ont surpris en deux fois les marchés.

Selon l'indice des prix à la consommation (CPI) publié jeudi, l'inflation en juillet a accéléré à 3.2% en rythme annuel contre 3% en juin, mais en-dessous des attentes de 3.3%, tirée par le prix des logements. Toutefois, elle reste stable sur 1 mois à +0.2%.

Le CPI américain en-dessous des attentes.

Le signal positif est venu de l'inflation sous-jacente (hors énergie et alimentation) qui a, elle, ralenti à 4.7% contre 4.8% le mois dernier sur un an.

Les prix à la production aux Etats-Unis ont augmenté légèrement plus qu'attendu en juillet. Soit une hausse 0.3% sur un mois et de 0.8% sur un an pour la demande finale, contre 0.7% attendu, poussée par les coûts des services qui continuent d'augmenter (+0.5%). L'indice PPI hors énergie, alimentation et services commerciaux s'inscrit à 2.7% sur 1 an contre 2.5% attendu.

Toutefois, ces chiffres ne devraient pas changer les perspectives de la prochaine réunion du comité monétaire de la Fed d'un statu quo sur les taux directeurs.

Les demandes hebdomadaires d'allocations chômage ont augmenté à leur plus haut niveau en un mois à 248'000 (+21'000), contre 230'000 prévu. Cette hausse est bienvenue car une remontée progressive du chômage sous-entend une légère détente sur le marché du travail et sur les salaires, et plaide en faveur d'une pause de la Fed en septembre.

Données macro-économiques décevantes en Chine.

En Chine, les données ont encore une fois été décevantes. Les importations (-12,4%) et les exportations (-14,5%) ont chuté beaucoup plus rapidement que prévu en juillet, menaçant les perspectives de reprise de l'économie de l'Empire du Milieu, qui se trouve plombée par une consommation intérieure atone et un secteur de l'immobilier en crise. En outre, selon l'indice des prix à la consommation, le pays est entré en déflation en juillet avec un indice CPI qui s'est inscrit en baisse de -0.3% sur un an. Quant à l'indice des prix à la production, il s'est de nouveau contracté en juillet, à -4,4%, pour le 10e mois consécutif.

Dans ce contexte, l'indice du S&P 500 a perdu -0.31% sur la semaine, l'indice technologique du Nasdaq, plus sensible aux perspectives de taux, a perdu -1.90%, alors que le Stoxx 600 Europe est resté stable avec -0.02%.

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	0.96	11'081.63	4'321.33	15'832.17	7'340.19	7'524.16	4'464.05	13'644.85	32'473.65	997.72
Tendance	➡	➡	➡	⬇	⬇	➡	⬇	⬇	⬇	⬇	⬇
%YTD	-5.20%	-3.07%	3.28%	13.91%	13.71%	13.38%	0.97%	16.27%	30.37%	24.45%	4.32%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

Swiss Market Index (SMI)



Scénario inchangé à la semaine précédente avec de faibles indicateurs de momentum et un SMI qui pourrait évoluer dans un canal compris entre 10'950 et 11'300 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.