

# Consolidation des marchés des actions

## Situation générale

Les marchés d'actions ont poursuivi leur consolidation après les différentes annonces concernant les politiques monétaires. En effet, le discours des banquiers centraux a ébranlé le scénario d'une prochaine baisse des taux d'intérêt en Europe comme aux Etats-Unis.

Les rendements obligataires ont à nouveau progressé. Le taux 10 ans US s'est rapproché de 4.50%, le Bund allemand a franchi le niveau de 2.70%.

### *La Fed souligne la persistance à l'inflation.*

La Réserve fédérale américaine (Fed) a, comme attendu, maintenu ses taux à 5.25%-5.50%, en soulignant la persistance de l'inflation. Cependant, une dernière hausse de taux reste d'actualité face à la vigueur de l'économie américaine. Le scénario d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine reste toutefois probable.

Ainsi, les prévisions anticipent une croissance du produit intérieur brut (PIB) américain de 2.1% cette année, contre une prévision de 1.0% en juin, et une croissance de 1.5% l'année prochaine. Le taux de chômage, qui est actuellement à 3.8%, devrait culminer à 4.1% en 2024 et se maintenir à ce niveau en 2025, contre un taux 4.5% attendu en juin.

Les indicateurs avancés de l'activité économique américaine continuent d'être affectés par la faiblesse des nouvelles commandes, la détérioration de la consommation, le renchérissement des taux d'intérêt et le resserrement du crédit. Les dernières données concernant l'activité du secteur privé montrent une stabilisation en septembre.

En revanche, les inscriptions hebdomadaires au chômage ont diminué la semaine dernière aux Etats-Unis, contrairement

aux attentes, reflétant une nouvelle fois la vigueur du marché américain de l'emploi. Le nombre d'inscriptions a baissé de 20.000 à 201.000 lors de la semaine du 16 septembre contre 221.000 la semaine précédente.

En Suisse, la BNS a annoncé le maintien de son principal taux directeur à 1.75%. Ce statu quo sur les taux est à l'encontre des attentes des économistes qui anticipaient une hausse de 25 points de base. La stabilisation de l'inflation en Suisse au mois d'août à 1.6% sur un an, au même niveau qu'en juillet, est en ligne avec l'objectif de la BNS et la force de la devise suisse, qui pénalise les exportations, explique en partie cette décision.

### *Plus forte baisse historique pour les prix à la production des produits industriels allemands.*

En Europe, les prix à la production des produits industriels allemands se sont montrés inférieurs de 12.6% en août 2023 sur un an, après -6% en juillet, soit leur plus forte baisse en rythme annuel depuis le début de la collecte des données en 1949.

En France, l'indice PMI composite HCOB de l'activité globale a fortement reculé en septembre montrant la plus forte contraction du secteur privé depuis novembre 2020. Les replis de l'activité se sont accélérés tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services.

Cependant, les coûts salariaux se sont accélérés pour un deuxième mois consécutif en septembre, ce qui entretient la persistance de l'inflation.

Dans ce contexte, l'indice du S&P 500 finit la semaine en baisse de -2.93% alors que l'indice technologique du Nasdaq recule de -3.63%. L'indice Stoxx 600 Europe, abandonne, quant à lui, -1.88%.





## 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	0.91	0.97	11'014.76	4'207.16	15'557.29	7'184.82	7'683.91	4'320.06	13'211.81	32'402.41	964.24
Tendance	↑	➔	➔	↓	↓	↓	↑	↓	↓	➔	↓
%YTD	-1.90%	-2.45%	2.66%	10.90%	11.73%	10.98%	3.12%	12.52%	26.23%	24.17%	0.82%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

## Décisions de la Banque nationale suisse



Jeudi, la Banque nationale suisse (BNS) a décidé de maintenir son taux directeur à 1.75%, déjouant les attentes du marché qui tablait sur une hausse de 25 points de base. Si le spectre de l'inflation n'a pas disparu, la faiblesse de la conjoncture et la force du franc ont fait pencher la balance. Toutefois le ton belliciste de son Président laisse entendre que de futures hausses ne sont pas à exclure.

Le niveau contenu de l'inflation suisse (1.6% en août) est principalement dû à un fléchissement du renchérissement des biens et services importés. Cependant, la pression inflationniste devrait s'accroître au cours des prochains mois, notamment en raison de la hausse des loyers et des prix de l'électricité.

Dans cette configuration, la BNS s'attend à une inflation au-dessus des 2% cette année et l'an prochain. Dès 2025, elle devrait revenir à 1.9%, contre une prévision d'encore 2.1% en juin dernier.

En outre, la combinaison du ralentissement de la croissance en Europe, susceptible d'atténuer les pressions sous-jacentes sur les prix et de la force du Franc Suisse devraient encore contenir l'inflation en Suisse dans les mois à venir. La Suisse, tout comme la Suède d'ailleurs, continue en effet de vendre des devises étrangères, ce qui permet de contenir les prix importés.

Les principaux indicateurs avancés, comme le baromètre du KOF et les directeurs d'achat, se sont dégradés depuis plusieurs mois rappelant que les hausses de taux commencent à faire leur effet sur l'économie helvétique. Nous anticipons toutefois encore une hausse de taux d'ici la fin de l'année portant ainsi le taux directeur à 2%.

## 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](mailto:contact@bonhote.ch)

[facebook.com/banquebonhote](https://www.facebook.com/banquebonhote)

[linkedin.com/company/bonhote](https://www.linkedin.com/company/bonhote)

[twitter.com/alexvincent](https://twitter.com/alexvincent)

[instagram.com/banquebonhote](https://www.instagram.com/banquebonhote)

[youtube.com/banquebonhote1815](https://www.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 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.