

# Rebond marqué des marchés actions

La semaine dernière s'est achevée par un rebond marqué des marchés actions et par une détente des rendements obligataires. L'appétit pour le risque a refait surface après un mois d'octobre déprimé. Les valeurs technologiques, plus sensibles à l'évolution des taux d'intérêt, ont fortement rebondi.

La réaction des marchés obligataires américain a été spectaculaire. Le taux 10 ans américain s'est fortement détendu et atteint le niveau de 4.50%. Le taux 10 ans allemand s'est détendu à 2.65%.

Plusieurs éléments ont conduit à la bonne performance des marchés. Tout d'abord, le Trésor américain a révélé un plan de financement à long terme un peu moins lourd que prévu. Ensuite, la Fed a décidé à l'unanimité de maintenir pour une seconde fois ses taux directeurs inchangés, un scénario attendu. Enfin, les commentaires du président de la Fed après la décision de statu quo sur les taux ont laissé penser que le resserrement monétaire est arrivé à son terme.

## Probable fin du resserrement monétaire aux USA.

Les données macro-économiques, comme celles du marché de l'emploi, ont en effet, montré des signes de ralentissement. Ainsi, le secteur privé n'a généré que 113'000 nouveaux emplois au mois d'octobre alors que l'on attendait 150'000 créations. D'autre part, l'économie américaine a créé 150'000 emplois non agricoles au mois d'octobre, un nombre là aussi inférieur aux attentes de 200'000.

L'activité manufacturière américaine s'est enfoncée en zone de contraction le mois dernier. L'ISM qui ressort à 46.7, s'est ainsi contracté pour le 12e mois consécutif en octobre, avec un rythme accentué par rapport au mois précédent.

En Europe, les données macro-économiques ont montré un ralentissement de l'inflation dans plusieurs pays. Les prix dans la région ont augmenté de 2.9% sur un an en octobre, après 4.3% en septembre. La baisse des cours du pétrole et du gaz a alimenté ce reflux.

## Ralentissement de l'inflation en Europe.

L'économie de la zone euro a enregistré au 3e trimestre une contraction au lieu d'une stagnation attendue. Le PIB de la zone a reculé de 0.1% en juillet-septembre par rapport aux trois mois précédents. Sur un an, la croissance est famélique à 0.1%.

En Chine, l'activité manufacturière s'est contractée de manière inattendue en octobre. L'indice PMI du secteur manufacturier est ressorti à 49.5 en octobre, contre 50.6 le mois précédent. Toutefois, l'activité dans les services est restée solide pour le 10e mois d'affilé, mais sans forte progression. De plus, la croissance économique s'est légèrement tassée au 3e trimestre et atteint 4.9% sur un an.

Dans ce contexte, l'indice du S&P 500 finit la semaine en hausse de +5.85% alors que l'indice technologique du Nasdaq bondit de +6.61%. L'indice Stoxx 600 Europe, progresse, quant à lui, de +3.45%.

## 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>	0.90	0.96	10'579.67	4'174.67	15'189.25	7'047.50	7'417.73	4'358.34	13'478.28	31'949.89	948.26
<b>Tendance</b>	➡	⬆	➡	⬆	➡	⬆	➡	⬆	⬆	⬆	⬆
<b>%YTD</b>	-2.78%	-2.54%	-1.40%	10.04%	9.09%	8.86%	-0.46%	13.51%	28.78%	22.44%	-0.85%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

## Swiss Market Index (SMI)



L'indice SMI va consolider une base de support entre 10'450 et 10'700 pts pour ces prochains jours.

## 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 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.