

# Cap vers une inflation à 2%

La baisse de l'aversion pour le risque s'est poursuivie la semaine dernière. La perspective d'une réduction des taux de la Fed dès le mois de mars 2024 a entretenu la hausse des indices actions et du marché obligataire, qui a connu son meilleur mois depuis la crise de 2008. Ainsi, les rendements obligataires se sont fortement détendus, après que plusieurs membres de la Fed se sont montrés plus confiants quant à l'objectif de faire revenir l'inflation autour de la cible de 2%.

Le taux 10 ans américain a reculé vers 4.25% et le taux 10 ans allemand a glissé à 2.35%.

La hausse des prix aux Etats-Unis s'est tassée à 3% sur un an et les prix sont restés stables sur le mois. L'indice d'inflation PCE recule à 3.5% contre 3.7% précédemment.

Sur le marché du travail, les inscriptions aux allocations chômage de la semaine du 20 novembre ont atteint 218'000, soit une hausse de 7'000 par rapport à la semaine précédente. Enfin, le nombre de personnes percevant des indemnités a, une nouvelle fois, augmenté de 86'000 pour s'établir à 1'927'000.

Les dépenses de consommation américaines ont fortement ralenti en octobre, signe d'une demande finale en baisse, tandis que la hausse de l'inflation sur un an a été la plus faible depuis 2021.

## La consommation a fortement ralenti aux USA.

Les dernières données montrent une économie américaine qui continue à s'essouffler et malgré une croissance plus forte au 3e trimestre (+5.2%), le 4e trimestre s'annonce moins vigoureux.

## 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>	0.87	0.95	10'887.36	4'418.51	16'397.52	7'346.15	7'529.35	4'594.63	14'305.03	33'431.51	982.14
<b>Tendance</b>	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	→
<b>%YTD</b>	-6.00%	-4.45%	1.47%	16.47%	17.77%	13.48%	1.04%	19.67%	36.67%	28.12%	2.69%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

## 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.

En Allemagne, la désinflation s'est poursuivie en novembre plus fortement que prévu sur 1 an, tout comme dans la plupart des autres régions. Avec une inflation qui poursuit sa décréue parallèlement à la stagnation de l'activité économique dans la zone euro, les investisseurs misent désormais sur une baisse des taux de la BCE dès le premier semestre 2024 et ce malgré les discours plus restrictifs de ses membres.

## Les investisseurs misent sur une baisse des taux de la BCE.

L'activité économique a continué à se dégrader bien que l'indice PMI pour l'industrie manufacturière de la zone euro, s'est redressé de 43.1 en octobre à 44.2 le mois dernier, son plus haut niveau depuis mai dernier.

En Chine, l'activité manufacturière a progressé de manière inattendue. L'indice PMI du secteur manufacturier s'est établi à 50.7 en novembre, contre 49.5 le mois précédent. Pékin a mis en place un éventail de mesures de stimulus afin de favoriser la reprise du pays, toujours confrontée à une crise dans le secteur immobilier et à l'affaiblissement de la demande mondiale. D'ailleurs, l'indice des exportations s'est établi à 49.0 en novembre, alors que le secteur manufacturier est affecté par la faiblesse de la demande extérieure.

Dans ce contexte, l'indice du S&P 500 finit la semaine en hausse de 0.77% alors que l'indice technologique du Nasdaq progresse de 0.38%. L'indice Stoxx 600 Europe, avance de 1.35%.

### Swiss Market Index (SMI)



Le SMI flirte ce matin avec les 10'950 pts. Mais le momentum positif pourrait donner une impulsion jusqu'aux 11'050 pts, dans un premier temps, pour ensuite viser un retour vers les 11'270 pts.