

Un marché du travail au ralenti

La poursuite de la désinflation et le ralentissement du marché du travail américain ont entretenu la hausse des marchés actions la semaine passée.

Les rendements obligataires sont restés stables en raison notamment de la publication d'un taux de chômage légèrement meilleur que prévu aux Etats-Unis. Le taux 10 ans américain se situant à environ 4.25% et le 10 ans allemand autour de 2.30%.

Le marché de l'emploi américain a atteint en octobre son plus bas niveau depuis début 2021, sous l'effet de la hausse des taux d'intérêt qui provoque une baisse de l'activité économique. Ainsi, les offres d'emploi ont reculé de 617'000 à 8'733 mios en octobre.

Le secteur privé américain n'a créé que 103'000 nouveaux emplois au mois de novembre contre 130'000 attendus. De plus, les nouvelles inscriptions aux allocations chômage ont continué de progresser pour atteindre 220'000 la semaine du 2 décembre.

En revanche, l'économie américaine a enregistré un rebond des emplois non agricoles au mois de novembre supérieur aux attentes du marché. Le taux de chômage a d'ailleurs reculé de 0.2 point à 3.7% de la population active.

Les offres d'emploi ont reculé aux Etats-Unis.

Sur le plan économique, l'activité dans les services a cru légèrement en novembre, l'indice PMI composite est ressorti à 50.7, conforme à l'estimation préalable et à son niveau d'octobre.

Enfin, la croissance du secteur tertiaire américain a augmenté de façon plus importante que prévu en novembre. L'indice ISM des services s'est ainsi établi à 52.7, contre 51.8 en octobre, alors que l'on anticipait un chiffre de 52.3.

En Europe, l'activité économique demeure en forte contraction notamment en raison de l'affaiblissement de la demande de biens et de services. L'inflation devrait continuer de diminuer au cours des prochains trimestres mais rester cependant supérieure à l'objectif de 2%. Les perspectives économiques sont peu encourageantes et l'économie de la zone euro devrait entrer en récession au 4e trimestre, avant de rebondir au début de 2024. Cette situation économique dégradée pourrait conduire la BCE à réduire ses taux d'intérêt dès le 2e trimestre de l'année prochaine.

Activité économique en forte contraction en Europe.

En Chine, le rebond de l'économie tarde à se manifester. Et, si l'activité des services semble se reprendre, les chiffres d'importations eux restent plutôt faibles.

Après le fort rebond enregistré par les actions au mois de novembre, l'indice du S&P 500 finit la semaine en hausse mesurée de +0.21% alors que l'indice du Nasdaq progresse de +0.69%. L'indice Stoxx 600 Europe, avance, quant à lui, de +1.30%.

Cette semaine les annonces des banques centrales sont attendues et devraient fortement influencer l'évolution des marchés d'ici la fin de l'année.

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	0.95	11'071.77	4'523.31	16'759.22	7'526.55	7'554.47	4'604.37	14'403.97	32'307.86	975.01
Tendance	➡	➡	⬆️	⬆️	⬆️	⬆️	➡	⬆️	⬆️	⬆️	➡
%YTD	-4.81%	-4.30%	3.19%	19.23%	20.37%	16.26%	1.38%	19.92%	37.62%	23.81%	1.95%

(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.