

# Stabilisation des marchés

Les marchés actions se sont remis de leur déboire de la semaine passée grâce à la bonne tenue des valeurs technologiques. Les rendements obligataires sont restés stables. Le taux 10 ans américain s'est maintenu autour de 4.25% et le Bund allemand vers 2.40%. La Banque nationale suisse a abaissé pour la deuxième fois consécutive son taux directeur, notamment afin de calmer la force de sa devise qui a bénéficié de l'incertitude politique qui règne aujourd'hui en Europe. Le principal taux directeur se situe désormais à 1.25%. L'institution motive également sa décision par un nouveau relâchement de la pression inflationniste en glissement trimestriel.

## La BNS abaisse à nouveau son taux directeur.

L'économie américaine continue de bien se porter. La production industrielle est repartie à la hausse en mai. Ainsi, elle est ressortie en nette progression de 0.9% le mois dernier, après une stagnation en avril, alors que le consensus prévoyait une hausse de 0.3%. D'autre part, l'indice PMI a montré que l'activité en juin était encore en croissance, et même plus fortement qu'attendu. L'indice S&P Global pour le mois de juin de l'activité des services a progressé pour atteindre 55.1, son niveau le plus élevé depuis avril 2022.

Toutefois, la consommation reste sous pression comme en témoigne les ventes de détail qui ont cru de 0.1% en rythme séquentiel en mai. En excluant le secteur automobile (véhicules et équipements), à l'évolution parfois volatile, les ventes de détail américaines se sont néanmoins tassées de 0.1% le mois

dernier, après une diminution de même ampleur en avril. Enfin, les demandes d'allocations chômage sont ressorties légèrement au-dessus des prévisions et n'ont pas montré de dégradation significative. L'inflation en zone euro a accéléré sur un an en mai. Ainsi, l'indice des prix à la consommation IPCH est ressorti à 2.6% après 2.4% en avril. D'un mois sur l'autre, l'inflation a été confirmée à 0.2% en mai comme prévu.

## L'activité économique a ralenti en zone euro.

L'activité économique a quant à elle ralenti. En effet, l'indice PMI Flash pour la zone euro, a glissé à 50.8, son plus faible niveau depuis trois mois, contre 52.2 en mai. La production manufacturière a fortement reculé, à 46, contre 49.3 au mois de mai, montrant une aggravation soudaine de l'activité, sur fond de baisse accélérée des nouvelles commandes. Les résultats des élections européennes et la dissolution surprise de l'Assemblée nationale ont très probablement suscité de fortes inquiétudes relatives aux politiques économiques du prochain gouvernement et poussé bon nombre d'entre elles à suspendre leurs commandes et investissements. En France, l'activité a même décliné pour le deuxième mois consécutif, et plus amplement que ce que prévoient ces mêmes analystes. En Allemagne, la forte baisse de l'activité manufacturière, qui rompt avec la tendance positive de ces derniers mois, est plus inquiétante.

Les indices ont fini la semaine en légère hausse, le S&P500 de +0.57%, l'indice technologique du Nasdaq de +0.12% et le Stoxx 600 Europe de +0.79%.

## 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>	0.89	0.96	12'012.87	4'907.30	18'163.52	7'628.57	8'237.72	5'464.62	17'689.36	38'596.47	1'086.93
<b>Tendance</b>	➡	⬇	➡	⬇	⬇	⬇	➡	⬆	⬆	➡	⬆
<b>%YTD</b>	6.27%	2.94%	7.86%	8.53%	8.43%	1.13%	6.52%	14.57%	17.84%	15.34%	6.17%

(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 Lematre**

MScF Sciences Po Paris

**Pascal Maire**

MScF Université de Neuchâtel

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.