

L'inflation ralentit

Les marchés actions ont enregistré des performances disparates la semaine dernière. Les indices européens ont baissé, minés notamment par les événements politiques en France, alors que les indices américains sont restés stables.

Dans ce contexte le marché obligataire s'est tendu. Le 10 ans US a terminé la semaine à 4.40% et le Bund allemand au-dessus de 2.5%.

La situation économique se dégrade lentement aux Etats-Unis sous l'effet de taux d'intérêt qui demeurent élevés. Ainsi, le marché du travail n'affiche plus la même solidité comme le montre les nouvelles inscriptions hebdomadaires aux allocations chômage qui ressortent désormais régulièrement supérieures à 230'000.

Les indices européens minés par les élections françaises.

Sur le front de l'inflation, les prix se sont stabilisés en mai sur un mois et ont même affiché une décélération en rythme annuel. En effet, l'indice PCE des prix à la consommation est ressorti stable, après une augmentation de 0.3% au mois d'avril dernier. Sur un an, l'indice des prix décélère à 2.6%, en ligne avec les prévisions, après une augmentation de 2.7% en avril.

L'indice d'inflation sous-jacente PCE cœur, hors énergie et produits alimentaires, a également ralenti, à +0.1% en mai, en ligne avec les attentes après une augmentation de 0.3% en avril. Sur un an, l'indice cœur s'est élevé à +2.6%, conformément aux attentes après +2.8% en avril.

Enfin, les dépenses de consommation des ménages, moteur de l'économie américaine, ont progressé de 0.3% après une baisse de 0.1% en avril, tandis que les revenus des ménages ont augmenté de 0.5% en mai après +0.3% en avril.

La Fed devrait finir par abaisser ses taux directeurs avant la fin de l'année afin de ne pas provoquer un ralentissement trop marqué de son économie.

La Fed devrait abaisser ses taux avant la fin de l'année.

En Europe, le moral des consommateurs allemands s'est dégradé légèrement en juin, mettant fin à une série de quatre mois consécutifs de hausse, dans un contexte morose lié à l'incertitude sur l'inflation et une économie qui tarde à se redresser, après des premiers signes de reprise encourageants. L'indice de confiance des consommateurs, s'affiche à -21.8, contre -21 en juin.

Le taux de chômage allemand est resté stable à 5.8% par rapport au mois de mai. A ce stade, les acteurs économiques restent réticents à chercher de nouveaux collaborateurs. La politique monétaire de la BCE n'a pas encore profité à l'activité en Europe, très dépendante de la demande extérieure. Cependant, la poursuite de l'assouplissement monétaire est de nature à insuffler une dynamique économique plus positive.

Dans ce contexte, l'indice S&P500 s'est contracté de -0.08%, l'indice technologique du Nasdaq a cru de +0.24% et le Stoxx 600 Europe a reculé de -0.72%.

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	0.90	0.96	11'993.83	4'894.02	18'235.45	7'479.40	8'164.12	5'460.48	17'732.60	39'583.08	1'086.25
Tendance	➡	➡	➡	⬇	➡	⬇	➡	➡	⬆	⬆	➡
%YTD	6.80%	3.65%	7.69%	8.24%	8.86%	-0.85%	5.57%	14.48%	18.13%	18.28%	6.11%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

Swiss Market Index (SMI)



La situation devrait s'améliorer ces prochains jours, l'indice SMI devrait passer les 12'050 pts et ainsi continuer sa reprise et atteindre les 12'400 points.

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.