

Baisse des taux pour septembre

Le rebond des marchés actions s'est poursuivi la semaine passée du fait notamment de l'éloignement des craintes de ralentissement économique et du renforcement de la perspective d'une première baisse de taux d'intérêt aux Etats-Unis.

Au cours de son traditionnel discours très attendu à l'occasion du symposium de Jackson Hole, le président de la Fed, Jerome Powell, a confirmé la baisse des taux d'intérêt US au mois de septembre. Il a toutefois souligné les risques de détérioration du marché du travail américain. D'ailleurs, le nombre des créations d'emplois pour la période d'avril 2023 à mars 2024 a été drastiquement révisé en baisse par l'administration.

Le nombre des créations d'emplois a été révisé en baisse aux Etats-Unis.

L'activité économique américaine continue de subir les effets négatifs du maintien prolongé de taux d'intérêt élevés. Ainsi, les inscriptions au chômage ont de nouveau augmenté lors de la semaine au 17 août, à 232'000 contre 228'000 la semaine précédente.

La première baisse de taux est donc désormais largement anticipée mais son ampleur n'est pas encore totalement certaine. La consommation des ménages plutôt solide continue de soutenir la croissance économique américaine.

Dans ce contexte, le rendement du taux 10 ans américain s'est maintenu autour de 3.80%. Le rendement du Bund allemand est resté stable à 2.25%.

En Europe, la croissance de l'activité du secteur privé de la zone a fait preuve d'une vigueur inattendue au mois d'août. Dans le détail, ce sont les services qui ont encore une fois soutenu la tendance positive alors que l'activité industrielle a ralenti davantage que prévu.

En Europe, l'activité du secteur privé a fait preuve d'une vigueur inattendue.

Ce rebond de l'activité s'est cependant opéré dans un environnement de prix à la production plus fort qu'escompté. Cela ne devrait toutefois pas peser sur la prochaine décision de la BCE. D'autant que l'optimisme des directeurs d'usine s'est à nouveau effrité, conduisant à une réduction des effectifs de salariés la plus rapide depuis le mois de novembre dernier. Ainsi, l'indice de l'emploi dans l'industrie manufacturière est tombé de 47.0 à 46.6.

Dans ce contexte, l'indice S&P500 termine en hausse de +1.45%, le Nasdaq à +1.40%, quant à l'indice Stoxx Europe 600, il monte de +1.31%. Enfin, l'or a atteint un nouveau plus haut à USD 2'512 l'once.

Cette semaine sera marquée par la publication des estimations de l'inflation pour le mois d'août en Allemagne. Aux Etats-Unis, outre les données macroéconomiques (commandes de biens durables et inflation PCE), la société Nvidia, fleuron de l'industrie de l'IA, publiera ses résultats mercredi.

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 | 0.85 | 0.95 | 12'347.46 | 4'909.20 | 18'633.10 | 7'577.04 | 8'327.78 | 5'634.61 | 17'877.79 | 38'364.27 | 1'100.68 |
| Tendance | ↓ | → | ↑ | ↑ | ↑ | ↑ | ↑ | ↑ | ↑ | ↑ | ↑ |
| %YTD | 0.74% | 2.14% | 10.86% | 8.58% | 11.23% | 0.45% | 7.69% | 18.13% | 19.10% | 14.64% | 7.52% |

(valeurs du vendredi précédant la publication)

Swiss Market Index (SMI)



Le SMI évolue légèrement au-dessus des 12'300 pts, zone qui a fait résistance dans le passé. Le prochain niveau, si les 12'300 pts sont franchis, se situe à 12'515 pts. Le support reste quant à lui à 12'200 pts.

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

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 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.