

Poursuite de la décrue de l'inflation

Les marchés actions ont terminé la semaine sur une note disparate. Les intervenants ont été rassurés par la poursuite de la décrue de l'inflation et la solidité de la consommation américaine, dans un environnement pourtant marqué par la lente dégradation du marché du travail.

Dans ce contexte, le taux de rendement 10 ans US a légèrement augmenté à 3.90%. Le Bund allemand est resté stable autour de 2.30%.

Ainsi aux Etats-Unis, la publication de l'indice des prix PCE fait ressortir pour le mois de juillet un taux d'inflation stable par rapport au mois de juin, à 2.5% en données brutes et à 2.6% hors énergie et alimentation.

Les dépenses des ménages américains, moteur de la croissance de l'économie américaine, ont augmenté de 0.5% en juillet par rapport au mois précédent, tandis que leurs revenus ont progressé de 0.3%. Ainsi, les dépenses de consommation ont augmenté d'USD 103.8 mrds, alors que leurs revenus ont progressé dans le même temps d'USD 75.1 mrds.

Hausse des dépenses des ménages américains.

Sur le plan de l'emploi, 231'000 nouvelles inscriptions aux allocations chômage ont été enregistrées lors de la semaine du 19 août, un chiffre en baisse de 2'000 par rapport à la semaine précédente. Enfin, le nombre de personnes percevant régulièrement des indemnités a augmenté de 13'000 pour s'établir à 1'868'000.

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 | 0.94 | 12'436.59 | 4'957.98 | 18'906.92 | 7'630.95 | 8'376.63 | 5'648.40 | 17'713.63 | 38'647.75 | 1'099.92 |
| Tendance | ➡ | ➡ | ⬆️ | ⬆️ | ⬆️ | ⬆️ | ⬆️ | ⬆️ | ⬆️ | ⬆️ | ⬆️ |
| %YTD | 1.00% | 1.10% | 11.66% | 9.65% | 12.87% | 1.16% | 8.32% | 18.42% | 18.00% | 15.49% | 7.44% |

(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

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.

Banque Bonhôte & Cie SA – Neuchâtel, Berne, Bienne, Genève, Lausanne, Soleure, Zurich

bonhote.ch

Ces dernières données devraient conforter la Fed pour initier sa baisse de taux lors de sa réunion de septembre. L'ampleur étant toutefois encore nuancée par les chiffres de l'emploi qui sortiront cette semaine.

En Europe, l'inflation a décéléré en août sur un an, tombant à son plus bas niveau depuis trois ans, conformément aux attentes. L'indice des prix à la consommation calculé aux normes européenne (IPCH) a reflué à 2.2% en rythme annuel. Il est désormais très près de l'objectif de 2% de la Banque centrale européenne (BCE), grâce notamment à une baisse des prix de l'énergie. Une mesure plus étroite de la hausse des prix, qui exclut alimentation, énergie, alcool et tabac, montre que l'inflation a ralenti à 2.8%, conformément aux attentes, après 2.9% en juillet.

L'inflation à son plus bas niveau depuis 3 ans en Europe.

Les données sous-jacentes sur l'inflation sont toutefois plus nuancées, l'inflation dans les services a accéléré, dopée par l'impact des JO en France, ce qui pourrait signifier une croissance des salaires temporaire dans le secteur et conduire la BCE à se montrer plus frileuse concernant ses baisses de taux à venir.

Toutefois, les marchés financiers s'attendent à une baisse de 25 points de base des taux directeurs de la BCE à l'issue de sa réunion du 12 septembre.

Sur la semaine, le S&P500 a pris 0.24%, alors que le Nasdaq termine en baisse de -0.92% et le Stoxx Europe 600 reprend +1.34%.

Swiss Market Index (SMI)



Les 12'300 pts ont été allègrement franchis, la prochaine cible se situe légèrement en-dessous des 12'600 pts sur fonds de bons indicateurs techniques.