

# La Fed baisse ses taux directeurs

La semaine a été marquée par la baisse du taux directeur de la Fed de 50 points de base, la première depuis mars 2020. La nouvelle fourchette de référence se situe désormais à 4.75-5%. Avec cette décision, la Fed a remodelé l'horizon des politiques monétaires des autres banques centrales. La BCE qui avait baissé ses taux le 12 septembre (-25 points) pourrait être contrainte à une nouvelle baisse le mois prochain. De la même manière, la BNS se trouve dans une situation inextricable dans sa lutte contre le franc fort puisqu'elle sera quasiment contrainte à baisser ses taux lors de sa réunion ce jeudi (26 septembre).

## La Fed a remodelé l'horizon des politiques monétaires des autres banques centrales.

Dans son discours M. Powell a su rassurer quant à la santé de l'économie américaine mais également sur le timing adopté par la Fed, puisque l'inflation paraît à ce jour maîtrisée et l'hypothèse d'un atterrissage en douceur de l'économie prévaut. Cela dit, une autre lecture de cette décision montre aussi que la Fed craint d'être en retard dans son cycle d'assouplissement et a agi de manière déterminée pour soutenir l'économie et apaiser certaines craintes par rapport au récent affaiblissement du marché du travail. Le président de la Fed a aussi tenu à souligner que cette réduction de 50 points de base n'est en aucun cas les prémices du rythme à venir. La projection médiane de la trajectoire de la politique monétaire implique deux réductions supplémentaires de 25 points de base (bps) pour la fin de l'année et un total de 100 bps en 2025. Le marché, lui, anticipe -65 bps d'ici la fin de l'année et donc un risque de déception, mais une forme de consensus d'ici la fin de l'année n'est donc pas exclue.

Les statistiques économiques de la semaine sont venues soutenir la

décision de la Fed puisque les ventes au détail ont rebondi de manière inattendue sur un mois en août (+0.1% contre un repli de 0.2% attendu). Hors automobile, carburants, matériaux de construction et services de restauration, les ventes au détail ont augmenté de 0.1% après une progression de 0.4% en juillet et une hausse de 0.2% anticipée. Ce chiffre est la plus proche de la composante des dépenses de consommation des ménages entrant dans le calcul du PIB. Du côté de l'offre, tant la production industrielle que manufacturière ont augmenté notablement plus que prévu sur un mois en août après des baisses en juillet.

Du côté des taux, ce sont les obligations d'État américain (T-Bonds) courts qui ont le plus profité de cette baisse, ce qui a permis à la courbe des taux US de se pentifier. Le taux à 2 ans s'affichant à 3.60% et le 10 ans à 3.74%. Le dollar s'est affaibli contre un panier de devises et l'or a une nouvelle fois atteint des records.

Dans la zone euro, l'inflation a ralenti en rythme annuel en août. L'indice des prix à la consommation calculé aux normes européennes a décéléré à 2.2% sur 1 an, après une hausse de 2.6% en juillet. L'indice des PMI composite montre lui une contraction de l'activité économique globale puisque l'indicateur est passé en dessous des 50 points (48.9 points contre 50.5 attendu et 51.0 précédemment).

## L'inflation poursuit son ralentissement en zone euro.

Les marchés américains ont plutôt bien accueilli ces annonces puisqu'ils terminent la semaine en hausse. Le S&P500 gagne 1.36%, alors que le Nasdaq termine en progression de 1.49%. En Europe l'ambiance était légèrement différente avec le Stoxx Europe 600 et le SMI en léger repli de 0.33% et 0.86% respectivement.

## 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>	0.85	0.95	11'934.07	4'871.54	18'720.01	7'500.26	8'229.99	5'702.55	17'948.32	37'723.91	1'106.44
<b>Tendance</b>	➡	➡	⬇	➡	➡	➡	➡	⬆	⬆	⬆	⬆
<b>%YTD</b>	0.65%	0.93%	7.15%	0.91%	11.75%	0.68%	-0.59%	1.23%	2.02%	12.73%	1.88%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

### Swiss Market Index (SMI)



Le SMI évolue sur son support avec une tendance de fond négative. Le prochain support important est situé à 11'805 pts alors que la résistance demeure à 12'085 pts.

## Auteurs et contact

**Julien Stähli**

Directeur des investissements (CIO)  
MBF Boston University

**Pierre-François Donzè**

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.