

# La reviviscence de la Chine

Après les Banques Centrales, l'attention des marchés s'est tournée vers l'évolution de la conjoncture des économies américaine et européennes, qui déterminera le rythme des futures baisses de taux.

Toutefois, la BNS a été la dernière des grandes institutions monétaires de ce monde à divulguer sa décision. Pour sa dernière intervention, T. Jordan a misé sur la modération en annonçant une baisse de 25 points de base du taux directeur, le ramenant à 1%. Le message est clair, l'inflation et l'économie sont sous contrôle, mais l'institution a préféré garder des munitions pour contrer une éventuelle remontée de l'inflation ou un franc trop fort. En effet, en août, l'inflation a reculé plus que prévu, à 1.1%, après 1.4% en mai, grâce à la baisse des prix des biens et services importés et est aujourd'hui surtout portée par le renchérissement des services. Par conséquent, la BNS a revu ses projections d'inflation à la baisse, pour l'année en cours comme la suivante et maintenu celles de croissance à 1% pour 2024.

## La BNS a revu ses projections d'inflation à la baisse.

En Europe, l'activité économique s'est dégradée selon les indices PMI flash publiés lundi. Faute à l'après Jeux olympiques en France et à la morosité persistante de l'industrie allemande. Ces données préchent pour une baisse plus rapide des taux de la part de la BCE afin de soutenir l'économie de la zone.

Alors qu'aux Etats-Unis, l'activité est restée ferme en septembre, avec un indice Flash S&P composite sorti à 54.4 contre 54.3

attendu. Le secteur des services s'est montré encore une fois solide alors que le secteur manufacturier demeure en zone de contraction pour le 2e mois consécutif. La croissance du PIB a été confirmée à 3% en rythme annualisé et l'indice PCE des prix à la consommation a ralenti au mois d'août à 2.2%, contre 2.5% précédemment. Toutefois, l'inflation sous-jacente, corrigée des prix volatils, a, elle, rebondi à 2.7% contre 2.6% en août. Ces chiffres confirment que la Fed a bien fait d'abaisser ses taux de 50 points, et de se concentrer désormais plutôt sur le marché du travail ; l'inflation, s'approchant de sa cible, n'est plus une menace.

Malgré ce flux de données, ce qui a conduit les marchés la semaine dernière sont les annonces successives de mesures de soutien de la part la banque centrale chinoise. Passant par des réductions de taux, notamment le taux de réserve des banques, ses taux directeurs mais aussi des taux hypothécaires et par une injection massive de liquidité dans le marché action. Ainsi, la Chine compte enfin stimuler son activité économique qui peine à se remettre de la crise du covid-19 et est déterminée à atteindre son objectif de 5% de croissance du PIB.

## Annonces successives de mesures de soutien en Chine.

Ces nouvelles ont galvanisé les marchés. L'indice du S&P 500 est monté de +0.62% sur la semaine, celui des valeurs technologiques, le Nasdaq 100 a lui terminé à +0.95%. En Europe, poussé par le luxe, le Stoxx Europe 600 a pris +2.69% et les marchés actions chinois se sont envolés de +25.52% pour le CSI 300 et de +21.91% pour le Shanghai Composite.

## 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>	0.84	0.94	12'234.05	5'067.45	19'473.63	7'791.79	8'320.76	5'738.17	18'119.59	39'829.56	1'174.52
<b>Tendance</b>	➡	➡	⬆	⬆	⬆	⬆	➡	⬆	⬆	⬆	⬆
<b>%YTD</b>	-0.51%	-0.24%	9.84%	4.97%	16.25%	4.60%	0.51%	1.87%	3.00%	19.02%	8.15%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

## Swiss Market Index (SMI)



Le premier support est à 11'950 pts suivi de 11'805 pts. A la hausse, la première résistance se situe à 12'310 pts suivie de 12'500 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 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.