

Phase de stabilisation confirmée

Les marchés actions ont poursuivi leur rebond la semaine dernière, portés par la lente dégradation des données macroéconomiques synonyme de fléchissement des taux d'intérêt, rassurés par les publications d'entreprises et la posture des banquiers centraux. En effet, les commentaires qui ont suivi la décision de la Fed, de ne pas relever ses taux directeurs, ont souligné la nécessité de laisser agir les mesures prises avant d'envisager de faire pivoter la trajectoire des taux d'intérêt.

Sur le marché obligataire, face à la faible demande rencontrée par l'émission de bons du Trésor américain à 30 ans pour un montant d'USD 24 mrds, les taux se sont tendus. Le 10 ans a vu son rendement rebondir de 15 pts de base à 4.64%, alors que le 2 ans est passé de 4.90% à 5.05%.

Le marché du travail américain a poursuivi sa lente dégradation au cours de la semaine du 30 octobre comme en témoigne les nouvelles inscriptions aux allocations chômage qui se sont établies à 217'000. La moyenne mobile sur quatre semaines est ressortie à 212'250 la semaine dernière, soit une hausse de 1'500 par rapport à la semaine précédente.

La confiance des consommateurs américains se dégrade.

Enfin, la confiance des consommateurs américains s'est dégradée pour le 4e mois consécutif en novembre alors qu'un rebond était attendu. L'indice de confiance est en effet ressorti à 60.4 pour le mois de novembre contre 63.8 en octobre.

En Europe, la hausse des prix à la production industrielle a ralenti en septembre. Les prix à la production industrielle ont diminué de 12.4%, après une baisse en rythme annuel de 11.5% en août.

L'économie européenne s'est contractée de 0.1% au 3e trimestre, tandis que l'indice composite des directeurs d'achat (PMI) pour le mois d'octobre, a subi une nouvelle dégradation. Cet indice est ressorti à 46.5 le mois dernier, contre 47.2 en septembre, soit son niveau le plus bas depuis novembre 2020.

D'autre part, l'inflation a poursuivi sa décélération en Allemagne au mois d'octobre, pour atteindre son plus bas niveau depuis août 2021. La hausse de l'indice des prix à la consommation harmonisé aux normes européennes (IPCH) a été confirmée à 3% le mois dernier en variation annuelle. D'un mois sur l'autre, l'indice des prix à la consommation s'est replié de 0.2%.

L'inflation poursuit sa décélération.

Dans ce contexte, l'indice du S&P 500 finit la semaine en hausse de +1.31% alors que l'indice Nasdaq progresse de 2.37%. L'indice Stoxx 600 Europe, recule, quant à lui, de -0.21%.

La semaine à venir pourrait d'apporter un regain d'appétit au risque. En effet, l'inflation devrait poursuivre sa trajectoire baissière d'octobre aux Etats-Unis et en Europe, surtout grâce aux prix du pétrole qui se sont nettement creusés dernièrement. De plus, les chiffres de la consommation américaine pourraient également soutenir l'optimisme des investisseurs sur la fin du resserrement monétaire de la part de la Fed.

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	10'555.35	4'197.36	15'234.39	7'045.04	7'360.55	4'415.24	13'798.11	32'568.11	948.32
Tendance	➡	➡	➡	⬆️	⬆️	⬆️	➡	⬆️	⬆️	⬆️	⬆️
%YTD	-2.47%	-2.67%	-1.62%	10.64%	9.41%	8.82%	-1.22%	15.00%	31.83%	24.81%	-0.84%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

Swiss Market Index (SMI)



Le bear market rallye de la semaine dernière a permis de combler le gap des 10'661 pts mais les indicateurs techniques restent faibles. Une évolution latérale entre 10'450 et 10'700 pts est attendue ces prochains jours.

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

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.