

Rebond de l'aversion au risque

La publication de données macroéconomiques américaines moins solides qu'attendu et les interrogations sur les valeurs liées à l'IA ont entraîné un rebond marqué de l'aversion pour le risque sur les marchés financiers.

Dans ce contexte, le taux de rendement 10 ans US a reculé à 3.75%. Le Bund allemand s'est également replié autour de 2.20%.

Ainsi, sur le plan de l'emploi, le nombre d'offres de postes aux Etats-Unis pour le mois de juillet a reculé plus fortement que prévu, signe que le marché du travail américain s'est affaibli sous la pression des taux d'intérêts restrictifs. Les offres d'emploi ont en effet reculé à 7'673 millions en juillet, selon le dernier rapport «Jolts» du département du Travail.

Baisse des créations d'emplois aux Etats-Unis.

D'autre part, le secteur privé a créé moins d'emplois qu'attendu en août. L'enquête ADP a recensé 99'000 créations de postes contre 111'000 en juillet alors que les économistes prévoyaient en moyenne 145'000. Enfin, la publication de 142'000 créations d'emplois non-agricoles contre 165'000 attendu a mis en évidence le ralentissement du marché du travail.

Sur le plan de l'activité manufacturière, la croissance du secteur tertiaire américain s'est légèrement accentuée en août. L'indice ISM des services a progressé à 51.5 contre 51.4 en juillet et contre 51 attendu.

Après une chute de 3.3% en juin par rapport au mois précédent, les commandes à l'industrie des Etats-Unis se sont redressées de 5% en juillet 2024.

L'indice PMI manufacturier a montré que l'activité des usines s'est contractée pour le cinquième mois consécutif et à un rythme légèrement plus rapide que prévu.

A la suite de ces publications mitigées, l'incertitude quant à l'ampleur de la baisse des taux de la Fed, au cours de la prochaine réunion du 18 septembre, s'est renforcée. La dégradation manifeste du marché du travail fait craindre une prochaine récession. Cela pourrait faire pencher la balance vers une baisse de 50 points de base.

Incertitude quant à l'ampleur de la baisse des taux de la Fed.

Cette incertitude a également pesé sur le marché du pétrole qui reste sous pression. Le Brent s'échange à USD 71 le baril et le West Texas Intermediate à USD 67.8 le baril.

L'activité de la zone euro reste faible ce qui devrait inciter la BCE à poursuivre son processus de baisse des taux lors de sa réunion de jeudi 12 septembre.

Sur la semaine, le S&P500 a perdu -3.28%, alors que le Nasdaq termine en baisse de -4.71% et le Stoxx Europe 600 chute de -3.52%.

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	0.84	0.93	11'908.24	4'738.06	18'301.90	7'352.30	8'181.47	5'408.42	16'690.83	36'391.47	1'074.89
Tendance	↓	↓	↓	↓	→	↓	↓	↓	↓	↓	↓
%YTD	0.19%	0.63%	6.92%	4.79%	9.25%	-2.53%	5.80%	13.39%	11.19%	8.75%	5.00%

(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 Lematre

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 reflètent 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.