

Des perspectives bénéficiaires brillantes

Situation générale

De nouveaux records ont été enregistrés sur les principaux indices boursiers européens et américains, les résultats trimestriels très encourageants et les bonnes nouvelles sur le plan économique ayant gommé les craintes concernant l'impact potentiel des variants de coronavirus sur l'activité productive.

Nouveaux records sur les principaux indices boursiers européens et américains.

Aux Etats-Unis, l'indice PMI des directeurs d'achats du secteur non manufacturier a affiché en juillet une expansion très rapide, la plus forte depuis 1997, se situant à 64.1 nettement au-dessus des attentes à 60.5. Les composantes, activité, nouvelles commandes, prix et emploi étaient toutes en hausse. Ceci est dû à la croissance de la demande avec la levée de plusieurs restrictions induites par le coronavirus. Comme les services occupent près de 80% de la population active américaine, c'est de bon augure pour l'emploi et la croissance du PIB.

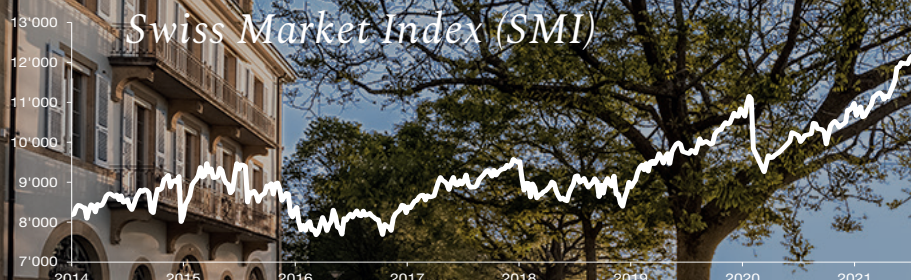
Les chiffres très attendus de l'emploi ont confirmé la vigueur de la reprise économique américaine. Ils ont largement dépassé les anticipations avec 943'000 créations en juillet alors que le consensus était de 845'000. Il faut dire que la fourchette d'estimations était fort large, entre 350'000 et 1.2 millions, signe de l'incertitude du contexte. Les créations pour juin ont été révisées en hausse à 938'000 et le taux de chômage a chuté à 5.4%. La progression des salaires de 0.4% sur un mois est supérieure aux attentes. Il y a également eu un nouveau recul des inscriptions hebdomadaires au chômage à 385'000.

Les chiffres de l'emploi ont confirmé la vigueur de la reprise économique américaine.

Les investisseurs tentent d'interpréter quelle sera la prochaine manœuvre de la Fed. Les craintes d'une annonce par la Fed d'un ralentissement de ses achats de titres obligataires dès début 2022 lors de sa réunion de septembre se sont développées, poussant le rendement des obligations du Trésor US à dix ans vers 1.3%. Ce pronostic nous semble prématuré car la banque centrale américaine a toujours dit qu'elle ne va pas retirer le stimulus monétaire tant que le marché de l'emploi n'a pas assez récupéré. Or, le déficit d'emploi par rapport à février 2020, avant les effets de la crise du Coronavirus, est encore de 5.7 millions.

Les résultats des entreprises publiés pour le second trimestre 2021 ont dépassé d'une tête les attentes et les perspectives pour les deux prochains trimestres, voire même celles de 2022 continuent d'être révisées en hausse. En Europe, la progression des bénéfices est de 159%, soit 32% au-dessus du consensus. C'est un support fondamental pour la performance des actions malgré la progression du variant delta et le choc lié aux nouvelles régulations chinoises. La distribution de dividendes et les rachats d'actions sont par ailleurs à la mode. Aux Etats-Unis, plus de 70% des sociétés du S&P500 ont reporté. Les bénéfices ont augmenté de 86% et les chiffres d'affaires de 21%, un record. Les bénéfices devraient avancer de 40% en 2021 et de 10% en 2022. Malgré le risque d'érosion des marges, avec une hausse des coûts de production, et l'évaluation élevée des actions, les marchés boursiers ont encore du potentiel de progression.

Swiss Market Index (SMI)



Malgré l'évolution du SMI vers des sommets historiques, les indicateurs de momentum font ressortir qu'une poursuite de la hausse est encore soutenable. L'objectif à moyen terme est fixé à 13'056 pts.



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	0.92	1.08	12'176.30	4'174.54	15'761.45	6'816.96	7'122.95	4'436.52	14'835.76	27'820.04	1'292.53
Tendance	➡	➡	➡	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	➡	⬇
%YTD	3.37%	-0.48%	13.76%	17.51%	14.89%	22.80%	10.25%	18.12%	15.11%	1.37%	0.10%

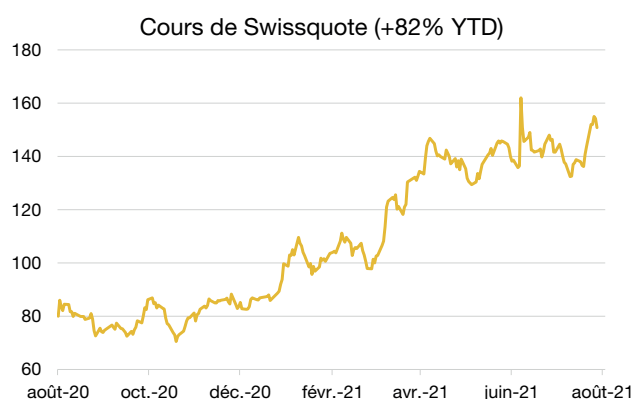
(valeurs du vendredi précédant la publication)

La fulgurante ascension de Swissquote

Swissquote a publié ses résultats vendredi. Sans surprise, ils se sont avérés exceptionnels, dopés par une activité sans précédent de la part des investisseurs, l'acquisition de nouveaux clients ainsi que l'effervescence des cryptomonnaies et la remarquable performance des marchés boursiers. Les traditionnelles sources de revenu de la banque en ligne, qui sont les commissions de courtage (+10.9%) et de change (+4.9%) ont soutenu cette belle performance, mais ce sont principalement les recettes générées par la crypto-mania qui ont propulsé les revenus à un niveau historique. En effet, les crypto-actifs ont rapporté douze fois plus que l'an dernier. Swissquote compte parmi les leaders européens dans ce segment avec plus de 20 cryptomonnaies et CHF 1.9 milliards de cryptoactifs en dépôt.

L'afflux de nouveaux capitaux a atteint un sommet à 4.9 milliards de francs suisses et près de 50'000 nouveaux comptes ont été enregistrés au cours du premier semestre.

En dépit de l'augmentation des charges d'exploitation, due à l'inflation et aux coûts de personnel, le chiffre d'affaires a progressé de 63.7% sur an et le bénéfice avant intérêts et impôts (Ebit) de 130.4%, à CHF 134.6 millions. Forte de ses résultats, la banque en ligne a revu ses objectifs et vise désormais un chiffre d'affaires de CHF 465 millions (contre CHF 365 mios avant) et un Ebit de CHF 210 millions (contre CHF 130 mios avant). Même si un ralentissement se fera probablement ressentir au 2e semestre, Swissquote devrait continuer de profiter de la montée du négoce de titres en ligne et de son nouveau partenariat avec la banque cantonale de Lucerne pour l'attribution de crédits hypothécaires.



Auteurs et contact



Julien Stähli

Directeur des investissements (CIO)
MBF Boston University



Françoise Mensi

Dr. ès. sc. éco.



Pierre-François Donzé

Licencié HEC



Karine Patron

MScF Université de Neuchâtel



Mickaël Gonçalves

MSc en comptabilité, contrôle et finance

Banque Bonhôte & Cie SA - 2, quai Ostervald, 2001 Neuchâtel / Suisse - T. +41 32 722 10 00 / contact@bonhote.ch

facebook.com/banquebonhote

linkedin.com/company/bonhote

twitter.com/alexvincent

instagram.com/banquebonhote

youtube.com/banquebonhote1815

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.