



► Incertitude géopolitique et frein d'activité en Chine

Situation générale

Les principaux indices ont poursuivi leur hausse, en dépit des craintes sanitaires et de la valorisation élevée des actions, dans le sillage de chiffres d'inflation conformes aux attentes et de l'approbation par le Sénat du plan d'infrastructure américain de USD 1'000 milliards. Ceci ouvre la perspective, en cas de passage à la Chambre des Représentants, de dépenses d'investissement inédites notamment dans les routes, ponts et aéroports. Le parcours sera probablement long avant que le plan « Welfare » de USD 3'500 milliards proposé par les démocrates passe également la rampe, après moultes modifications.

Beaucoup de bonnes nouvelles sont sans doute dans les cours. La proportion de recommandations d'achat est toutefois au plus haut depuis dix ans et la belle progression des bénéfices maintient la dynamique à court terme, même si très disparate. Les principaux marchés boursiers sont en repli en ce début de semaine, freinés par les données d'activité en Chine décevantes, témoignent du ralentissement de l'économie, alors que la situation encore plus chaotique en Afghanistan, avec la prise de la capitale Kaboul par les Talibans, qui alimente l'incertitude géopolitique. La recherche de sécurité se traduit par une baisse des rendements obligataires gouvernementaux et une appréciation du dollar et du yen.

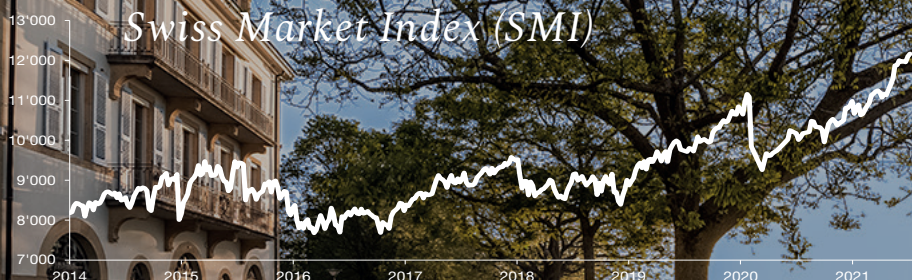
Données d'activité en Chine décevantes et situation chaotique en Afghanistan.

Aux Etats-Unis, l'indice des prix à la consommation a avancé de 5.4% sur un an en juillet, en ligne avec les estimations. Sa composante Core, qui exclut notamment l'énergie et l'alimentation, a augmenté de 4.3% sur un an. Mais il y a un essoufflement de quelques composantes sensibles, comme le prix des voitures d'occasion. Ce dernier a augmenté de plus de 7% les mois précédents et juste de 0.2% récemment. Ceci porte à penser que le pic d'inflation est proche, ce qui laisserait du temps à la Fed avant de procéder à un changement de sa politique monétaire ultra-accommodante.

Le pic d'inflation est proche aux Etats-Unis.

Les ventes au détail chinoises, jauge de la consommation domestique, ont progressé de 8.5% en juillet, nettement au-dessous des attentes. Le ralentissement est lié à la diffusion de la variante delta du coronavirus et aux désastres climatiques qui ont affecté certaines économies locales. La production industrielle a aussi levé le pied à +6.4%. Au Japon, la hausse de 0.3% du PIB au second trimestre 2021 n'a guère remué le marché boursier, qui s'est replié, plus affecté par la situation sanitaire, avec un nombre record enregistré de cas de coronavirus (20'000) vendredi et samedi.

Swiss Market Index (SMI)



Une situation identique à la semaine dernière, soit un indice SMI qui devrait poursuivre son évolution haussière mais avec, cette fois-ci, un degré de risque de correction plus marqué. Le support se situe à 12'090 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	12'464.44	4'229.70	15'977.44	6'896.04	7'218.71	4'468.00	14'822.90	27'977.15	1'280.86
Tendance	➡	➡	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	➡	➡	⬇
%YTD	3.39%	-0.16%	16.45%	19.06%	16.46%	24.22%	11.74%	18.95%	15.01%	1.94%	-0.81%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

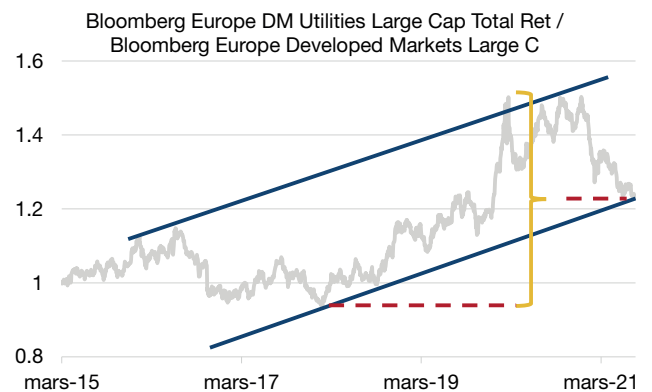
Voir le monde en relatif

Alors que les indices sont pour la plupart proches de leur plus haut historique il peut s'avérer intéressant de considérer les titres, ou mieux encore les secteurs, en relatif de leur indice de référence. Visuellement, cela permet de distinguer les tendances de sur ou sous performance et d'identifier d'éventuelles opportunités en termes de points d'entrée sur certains secteurs.

Lorsque qu'on rapporte le prix de l'indice du secteur « utilities » à celui du marché en général on note que ce secteur a sous-performé le marché dans son ensemble aussi bien aux Etats-Unis qu'en Europe. En Europe, cette sous-performance atteint 18% depuis mi-janvier. En effet, le secteur « utilities » inscrit une performance depuis le début d'année de seulement 2% alors que l'indice global caracole à plus de 20% sur la même période.

Le secteur des « utilities » regroupe les titres actifs dans les services publics tels que la fourniture d'électricité, d'eau ou gaz par exemple. Ce secteur est actuellement valorisé en Europe à environ 16 fois les bénéfices 2021 contre plus de 20 fois pour l'indice dans son ensemble. Par la nature de son modèle d'affaires, ce secteur est un peu plus défensif que la moyenne. Il offre également un rendement du dividende qui peut être très attractif et qui se situe entre 3% et 6% sur la plupart des sociétés.

Le graphique ci-contre montre la performance relative de cet indice par rapport à l'indice global du marché européen. Techniquement, on constate que le ratio « utilities / marché » est de retour sur le bas du canal et que ce niveau coïncide avec un retracement de 50% du grand mouvement haussier de surperformance qui a duré de 2018 à 2020. Le niveau actuel devrait donc servir de support et nous pensons que le secteur des « utilities » pourrait donc surperformer l'indice global Européen à court/moyen terme.



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.