

Novembre part d'un bon pied

Situation générale

Octobre a largement mangé les pertes du mois de septembre avec de nombreux records sur les actions. A commencer par l'indice Nasdaq, à forte composante technologique, qui a bondi de 7.5% pour atteindre un sommet historique. Le parcours est similaire pour d'autres marchés boursiers. La rentabilité des entreprises américaines se situe à un niveau jamais atteint et les importants programmes de rachats d'actions devraient continuer de constituer un soutien. En fin de semaine, les investisseurs ont regardé au-delà des résultats décevants publiés par Apple et Amazon, respectivement dus à des contraintes d'approvisionnement et des coûts de main-d'œuvre, et leurs prévisions prudentes pour la saison des fêtes de fin d'année. Globalement, plus de 80% des entreprises du S&P500 qui ont reporté ont battu le consensus, bien que la montée des prix de l'énergie et les difficultés d'embauche commencent à peser sur la rentabilité.

Nombreux records des marchés actions.

Novembre part d'un bon pied pour les valeurs boursières, avec le résultat des élections législatives tenues ce dimanche au Japon. Malgré une perte de sièges, l'actuelle coalition au pouvoir, entre le parti libéral-démocrate et le parti Komei, conserve la majorité. C'est un témoignage de confiance pour le gouvernement du premier ministre Fumio Kishida.

Réduction des achats d'actifs obligataires et hypothécaires de la Fed attendue ce mercredi.

A l'issue de la réunion de la Fed ce mercredi, le marché s'attend à une annonce concernant la réduction de ses achats d'actifs obligataires et hypothécaires. Le ton adopté concernant le caractère transitoire de l'inflation sera crucial. D'après les contrats futurs, deux hausses de taux courts de 25 pb sont actuellement prévues, à horizon 2022. On constate actuellement un aplatissement de la courbe des rendements obligataires américains, avec un repli des taux longs à 30 et 10 ans et une hausse des taux à 2 ans. Si la baisse des rendements à long terme est généralement vue comme positive pour les actifs risqués, le lien est plus compliqué dans le contexte actuel vu les craintes d'inflation combinées au ralentissement économique. En effet, le PIB américain a augmenté de seulement 2% au troisième trimestre, en rythme annualisé, soit la plus faible croissance observée cette année. La nette décélération par rapport aux 6.7% du second trimestre s'explique notamment par le ralentissement de la dépense en biens durables qui aurait enlevé 2.7% de croissance économique.

En Europe, le PIB a augmenté de 2.2% au troisième trimestre tandis que le taux d'inflation est passé à 4.1%, le double de l'objectif de la BCE. La fin du pic de stimulus monétaire par les principales banques centrales pourrait de fait coïncider avec une expansion économique moins dynamique.





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	1.06	12'108.17	4'250.56	15'688.77	6'830.34	7'237.57	4'605.38	15'498.39	28'892.69	1'264.75
Tendance	➡	⬇️	⬆️	⬆️	⬆️	⬆️	➡	⬆️	⬆️	⬆️	➡
%YTD	3.41%	-2.13%	13.12%	19.65%	14.36%	23.04%	12.03%	22.61%	20.25%	5.28%	-2.05%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

Microsoft

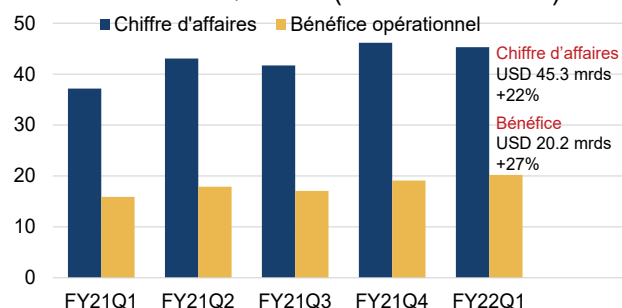
Pour son premier trimestre de son exercice fiscal 2022, Microsoft a publié des résultats supérieurs aux attentes des analystes dans tous les segments d'activité, allant des services cloud commercial à Windows.

Le chiffre d'affaires s'est établi à 45.3 milliards de dollars, en hausse de 22% par rapport à la même période de l'année dernière. Le bénéfice opérationnel à hauteur de 20.2 milliards de dollars a augmenté de 27%. Microsoft a continué de surfer sur la vague de demande de la part des entreprises et des particuliers.

L'accélération a été notable pour la division cloud Azure. Sur le volet plus grand public du groupe, l'informatique personnelle a aussi nettement progressé. Ainsi Windows a constitué une belle surprise avec +10% sur un an. Dans les jeux vidéo, la demande a boomé pour la série Xbox. Cette forte croissance apparaît soutenable, nombre d'entreprises de toutes tailles adoptant les solutions d'infrastructure, de productivité et de sécurité offertes pour leur transformation digitale.

Avec son choix large de produits et ses partenariats stratégiques Microsoft gagne des parts de marché.

Microsoft Q1 2022 (en USD milliards)



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 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.