

Violentes fluctuations boursières

Situation générale

La semaine écoulée a été agitée par la perspective du début de remontée des taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) et par des résultats d'entreprises mitigés. Les fluctuations boursières ont été particulièrement violentes et l'on a pu assister à des -5% +5% intra journaliers sur les indices. Les tensions en Ukraine, l'abaissement des prévisions de croissance économique mondiale par le FMI, des perspectives d'entreprises décevantes et l'imminence d'une politique monétaire moins accommodante, la Fed devenant plus «hawkish» pour contenir l'inflation, expliquent cette volatilité.

Lors de sa réunion, la Fed a maintenu ses taux directeurs et son président a admis que l'inflation pourrait s'établir durablement au-dessus de son objectif et que les problèmes des chaînes d'approvisionnement étaient plus importants qu'anticipé. Ces indications laissent entendre qu'une première hausse de taux aura bien lieu en mars. Le marché a tenté de discerner le rythme de ces hausses des taux, car J. Powell est resté muet quant à un calendrier précis, tout en assurant qu'il disposait d'une marge de manœuvre confortable pour agir. Ceci laisse présager un relèvement plus rapide qu'anticipé. Les contrats futurs sur les Fed funds anticipent à 94% la probabilité de cinq hausses de taux de 25 points de base cette année. Le message est clair, la Fed se focalise désormais complètement sur la lutte contre l'inflation. Son baromètre favori pour la mesurer, l'indicateur PCE, a d'ailleurs progressé de 5.8% sur un an en décembre, en ligne avec les attentes. Ce changement de cap ne devrait pas être rédhibitoire pour l'économie, mais enlèvera un soutien important au marché.

Les contrats futurs sur les Fed funds anticipent la probabilité de cinq hausses de taux en 2022.

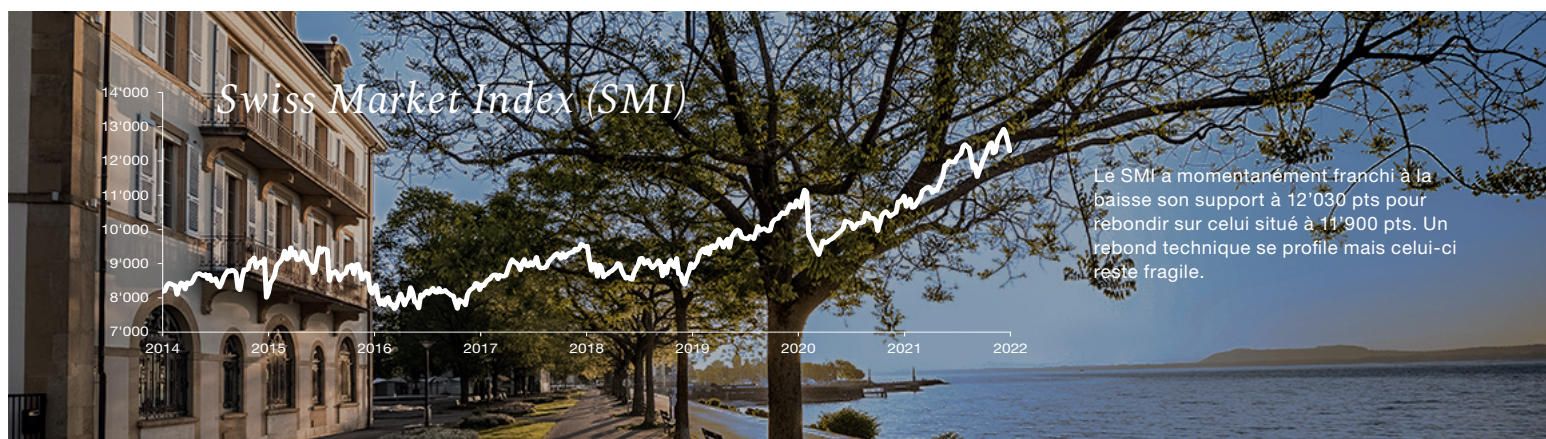
La croissance reste solide avec un PIB aux Etats-Unis qui a avancé de 6.9% au 4e trimestre sur un an. Les dépenses de services sont à l'origine de l'augmentation de 3.3% des dépenses personnelles. En 2021, le PIB américain a ainsi progressé de 5.7%, sa plus forte hausse depuis 1984.

L'économie mondiale est suffisamment solide pour faire face à des taux plus élevés. L'épargne abondante et l'emploi solide devraient soutenir la progression des dépenses de consommation malgré une baisse temporaire du pouvoir d'achat.

L'économie mondiale est suffisamment solide pour faire face à des taux plus élevés.

La semaine dernière a été marquée par les résultats d'Apple qui a battu de nouveaux records de ventes, réalisant près d'USD 124 mrds de chiffre d'affaires en trois mois. De même que le groupe LVMH, qui a vu ses ventes bondir à EUR 64 mrds et un bénéfice d'EUR 12 mrds en 2021, bien au-dessus des résultats avant pandémie.

Cette semaine, la réunion de la Banque centrale européenne et plusieurs indicateurs économiques, parmi lesquels l'inflation en zone euro et le rapport mensuel de l'emploi aux Etats-Unis, retiendront l'attention des investisseurs. Les résultats de grands noms seront sous le feu des projecteurs, avec notamment Google, AMD, Amazon, Paypal et Meta Platforms. Quant aux marchés chinois, de Taiwan et de Corée du Sud ils seront fermés en raison du nouvel an lunaire.





L'essentiel en bref

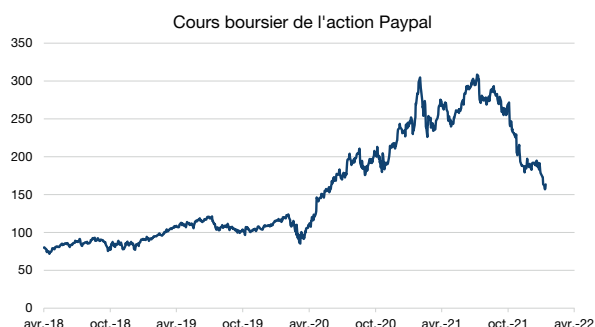
	USD/CHF	EUR/CHF	SMI	EURO STOXX 50	DAX 30	CAC 40	FTSE 100	S&P 500	NASDAQ	NIKKEI	MSCI Emerging Markets
Dernier	0.93	1.04	12'104.44	4'136.91	15'318.95	6'965.88	7'466.07	4'431.85	13'770.57	26'717.34	1'191.14
Tendance	↑	➔	↓	↓	↓	↓	➔	↓	↓	↓	↓
%YTD	2.08%	0.07%	-5.99%	-3.76%	-3.56%	-2.62%	1.10%	-7.01%	-11.98%	-7.20%	-3.32%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

Paypal : Après la chute des techno, la compression des valorisations offre certaines opportunités

La société américaine Paypal, offre un service à ses utilisateurs qui leur permet d'effectuer des paiements en ligne sans donner de numéro de carte de crédit ou de compte bancaire. Elle offre ainsi une couche d'abstraction très sécurisante entre - d'un côté les deux parties à la transaction, et de l'autre - leur compte en banque respectif (compte cash ou carte de crédit). Acquisée en 2002 par le géant Ebay, Paypal fut à nouveau rendue au marché en 2015 après un spinoff.

Paypal dérive la quasi-totalité de ses revenus des frais liés aux paiements, retraits et changes effectués via son service (env. 15 milliards de transactions traitées par an). Le groupe dispose également de ses propres cartes de crédit. Son nombre d'utilisateurs actifs dépasse désormais les 380 millions et le groupe compte également plus de 30 millions de comptes marchands. Le titre a corrigé de plus de 50% depuis le 3e trimestre 2021. Contrairement à d'autres titres ayant subi le même sort, les fondamentaux du groupe sont solides et la société dispose de plus de 13 milliards de liquidités pour une capitalisation boursière de 190 milliards d'USD. Paypal affiche également une bonne évaluation sous l'angle ESG avec une note de « A ». La forte correction a ramené sa valorisation à des niveaux qui reflètent désormais raisonnablement la croissance attendue de ses bénéfices (entre 15% et 20% par an).



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](https://www.facebook.com/banquebonhote)

[linkedin.com/company/bonhote](https://www.linkedin.com/company/bonhote)

twitter.com/alexvincent

[instagram.com/banquebonhote](https://www.instagram.com/banquebonhote)

[youtube.com/banquebonhote1815](https://www.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.