

Volatilité des marchés liée au conflit Russie-Ukraine

Situation générale

La haute tension aux frontières de l'Ukraine avec la crainte d'une invasion russe se propageant dans les esprits a rendu les investisseurs plus prudents. Les principales bourses ont fini dans le rouge vendredi dernier clôturant une semaine au cours de laquelle les indices ont changé plusieurs fois de direction, au fil des nouvelles. Les valeurs cycliques, les technologiques et les financières ont le plus corrigé tandis que les valeurs défensives traditionnelles de consommation ont mieux résisté.

A court terme, la réaction des marchés financiers est liée au flux de nouvelles concernant le conflit Russie-Ukraine. La perspective d'un sommet entre le président américain Joe Biden et son homologue russe Vladimir Poutine rassure ce lundi et donne un peu d'élan aux indices boursiers. La demande pour les actifs sûrs s'est quelque peu réduite avec l'or au-dessous de USD 1'900 l'once et une légère remontée des rendements obligataires. Le cours du baril se replie aussi.

Les valeurs cycliques, technologiques et financières ont le plus corrigé tandis que les valeurs défensives traditionnelles de consommation ont mieux résisté.

L'on peut encore s'attendre à une semaine volatile, dominée par les nouvelles provenant de la frontière Russie-Ukraine qui pour l'heure mettent au second plan les thèmes macro-économiques. Dans ce contexte, nous continuons de privilégier les titres de qualité et gardons une sous-pondération en obligations.

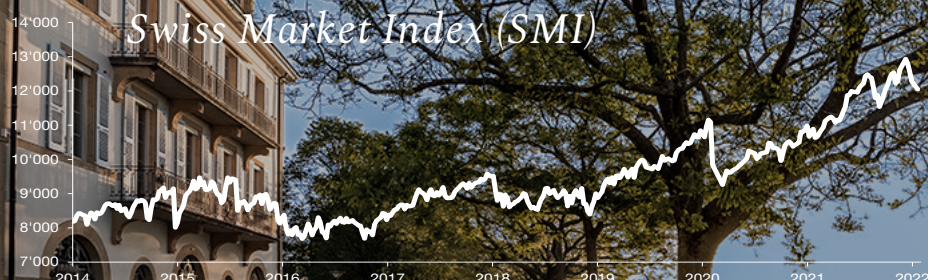
Au-delà de la situation géopolitique, le focus dans les marchés va rester ces prochaines semaines sur l'inflation

et la prochaine réunion du comité de politique monétaire de la Fed en mars, avec l'arrivée de la première hausse de taux. Cette perspective fait que les rendements obligataires sont remontés également en Europe. Celui des emprunts à dix ans de la Confédération est désormais à 0.21%. C'est surtout la manière et la rapidité du processus qui préoccupe et impacte l'appétit des investisseurs pour la prise de risque. Le resserrement monétaire de la part de la Fed se fera en fonction de son analyse macro-économique. Certes Bullard, président de la Fed de St Louis, entrevoit 100 points de base de relèvement des taux d'ici juillet, mais il reste le membre le plus 'hawkish'. La réduction du bilan, qui a plus que doublé depuis le début de la pandémie, devrait commencer à mi-année. Ce processus commencera par le non-réinvestissement des rentrées de fonds des actifs détenus par la Fed arrivant à échéance dans les deux prochaines années à compter de juin, soit près de USD 1'800 milliards.

Le focus, ces prochaines semaines, va rester sur l'inflation et la prochaine réunion de la Fed, avec l'arrivée de la première hausse de taux.

Les ventes au détail américaines ont avancé de 3.8% en janvier, bien au-dessus des attentes. Si on exclut les transports, la progression est de 3.3%. Même ajustée de l'inflation la croissance est forte. Les ventes sont déjà 10% au-dessus de leur niveau pré-covid. Cette reprise impressionnante montre que les craintes de ralentissement économique ne sont à ce stade pas fondées.

Swiss Market Index (SMI)



La semaine dernière, le SMI a testé les 11'950 pts pour ensuite rebondir. Le momentum reste faible tout comme les volumes à la hausse. Toutefois, la configuration haussière persiste.



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	1.04	12'010.09	4'074.28	15'042.51	6'929.63	7'513.62	4'348.87	13'548.07	27'122.07	1'231.77
Tendance	➔	➔	⬇	⬇	⬇	➔	➔	⬇	⬇	➔	➔
%YTD	1.03%	0.60%	-6.72%	-5.21%	-5.30%	-3.12%	1.75%	-8.76%	-13.40%	-5.80%	-0.02%

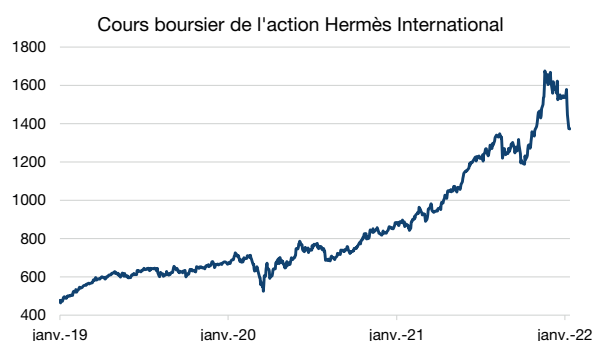
(valeurs du vendredi précédant la publication)

Hermès International

Le groupe de luxe Hermès a réussi une année exceptionnelle en 2021, dépassant ses résultats financiers d'avant la pandémie de Covid-19 avec un chiffre d'affaires à 9 milliards d'euros et un résultat net de 2.45 milliards d'euros, soit presque un milliard de plus qu'en 2019. La marge opérationnelle a atteint un record, à 39.3%. Les ventes ont augmenté de 11% sur un an au quatrième trimestre 2021, à taux de change constant, une performance plus faible que celle de ses concurrents. Le groupe a confirmé un objectif de progression des ventes ambitieux, malgré les incertitudes monétaires et géopolitiques.

Le ralentissement de la croissance au cours du quatrième trimestre a toutefois inquiété les investisseurs, entraînant une prise de bénéfices. Face aux très bonnes publications dans le secteur du luxe qui ont précédé, comme LVMH et Kering en France ou Richemont en Suisse, la dynamique récente n'as pas été jugée suffisante. Le repli se situe à plus de 22% depuis le début de l'année, après un bond de 75% en bourse en 2021.

Mais ce ralentissement de croissance d'Hermès est plus le reflet de son modèle économique encore largement artisanal, avec des contraintes de capacité, que d'une faiblesse de la demande. C'est la pénurie des produits de maroquinerie les plus recherchés, fabriqués à la main, qui a en fait freiné les ventes. L'impact devrait par conséquent être temporaire car Hermès va renforcer les effectifs et unités de fabrication et table à long terme sur une augmentation des volumes dans cette division de 6% 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](https://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.